C

JOHN LABATT

ANNUAL REPORT 1983

DEC 16 1983

CONTENTS

	Page
Highlights	1
Letter to Shareholders	3
Group Summary	7
Group Reviews	
Brewing	8
Packaged Food	11
Agri Products	14
Partly-Owned Businesses	17
Responsibility for Financial Statements	19
Consolidated Financial Statements	20
Inflation Accounting	34
Five-Year Review	37
Corporate Information	38

Pour obtenir la version française du présent rapport, écrire au secrétaire de John Labatt, 451 Ridout Street North, London (Ontario) N6A 4M3.

HIGHLIGHTS

(in millions except share and other data)	**1983**	1982	% Change
Operating results			
Gross sales	**$2,225.0**	$2,077.3	+ 7.1
Earnings before extraordinary items	**72.7**	57.4	+ 26.6
Net earnings	**69.2**	53.9	+ 28.3
Cash flow from operations	**131.1**	118.1	+ 11.1
Common share dividends	**21.3**	19.4	+ 9.7
Capital expenditures, acquisitions and additional investment in partly-owned businesses	**74.4**	144.5	- 48.6
Financial position			
Working capital	**$ 253.1**	$ 192.2	+ 31.2
Total assets	**953.3**	905.5	+ 5.3
Long-term debt	**249.5**	255.0	- 2.2
Shareholders' equity	**383.2**	330.8	+ 15.8
Per share data			
Fully diluted earnings before extraordinary items	**$ 4.52**	$ 3.70	+ 22.2
Fully diluted net earnings	**4.32**	3.50	+ 23.4
Cash flow from operations	**9.59**	8.78	+ 9.2
Dividends	**1.56**	1.44	+ 8.3
Shareholders' equity	**27.83**	24.44	+ 13.9
Other data			
Return on shareholders' equity	**20.3 %**	18.7 %	
Number of common shareholders	**10,325**	11,146	
Number of employees*	**9,000**	11,000	

* Change reflects the sale of the Laura Secord Business

John Labatt is a broadly-based, Canadian-owned company carrying on business in three major industrial groups: Brewing, Packaged Food and Agri Products.

The principal products for each operating division within the three major groups are as follows:

Group	Division	Products
Brewing	Labatt Brewing	beer, ale, malt liquor and stout
	Labatt Importers	sale of beer and ale in the United States
Packaged Food	Catelli	pasta, jams, marmalades, pickles, soups, sauces, packaged flour, puddings, table and maple syrup, processed meats, condiments and fresh mushrooms.
	Chef Francisco	prepared frozen foods in the United States
	Chateau-Gai	wine in Canada
	LaMont	wine and brandy in the United States
Agri Products	Ault Foods	cheese, butter, fluid milk, cultured products, ice cream, powders, and other milk products
	Ogilvie	flour, starch, gluten, other milled grain products, and livestock feeds

In addition, John Labatt has a number of partly-owned business investments accounted for on the equity basis as follows:

Partly-Owned Businesses	Interest	Products and Activities
Zymaize Company	50% partnership interest	sweeteners and starch derived from corn
McGavin Foods Limited	60% equity, 50% voting share interest	baked goods in western Canada
Toronto Blue Jays Baseball Club	45% partnership interest	American League baseball
Allelix Inc.	30% partnership interest	biotechnology
Canada Malting Co., Limited	14.2% share interest	malt for brewing and distilling industries
Catelli-Primo Limited	46.4% share interest	packaged food in Trinidad

Dear Shareholders:

On behalf of the Board of Directors and Management of John Labatt we are pleased to report that the year ended April 30, 1983, was one of the most successful your Company has experienced as earnings were dramatically improved over the previous year. Fiscal 1983 was the fourth consecutive year the Company has achieved significant year over year growth.

The improvement this year was the result of a strong performance by the Brewing Group, while in aggregate the Packaged Food and Agri Products Groups' results were maintained at last year's record levels despite unfavourable economic conditions which persisted throughout the year. In addition, lower interest expenses contributed to earnings improvement.

Earnings before extraordinary items at $72.7 million represented an improvement of 27% over last year's earnings of $57.4 million. On the same basis, fully diluted earnings per share were $4.52, up from $3.70 in fiscal 1982. An extraordinary loss of $3.5 million or 20¢ per share was recorded this year as a result of the sale of the Laura Secord business to Rowntree Mackintosh. Similarly, an extraordinary loss of $3.5 million occurred in fiscal 1982 as a result of the closure of manufacturing facilities.

John Labatt's income before interest and income taxes rose to $154.0 million, up from $138.7 million for the previous period. The Brewing Group's earnings at $83.5 million were strongly ahead of earnings achieved last year as a result of solid brand performance in major markets, operating efficiencies and an improvement in net sales value. In the Packaged Food Group, fiscal 1983 earnings for the major divisions were satisfactory; however, Group results in total declined to $21.4 million due to losses incurred at LaMont, the Company's wine and brandy operation in the United States. The Agri Group's earnings at $49.1 million improved over last year's earnings of $47.0 million as Ault continued to report gains from strong export sales and the positive impact from acquisitions; however, Group results were limited by reduced earnings at Ogilvie.

John Labatt's partly-owned business investments, of which Zymaize and McGavin are the largest, showed a loss of $5.3 million for the year compared to a $3.7 million loss in fiscal 1982. Important progress was made in plant operations at Zymaize; however, the business continued to operate within difficult market conditions for corn sweeteners resulting in a loss to John Labatt of $6.4 million for the year. Labatt's share of McGavin's earnings was $0.2 million, down from earnings of $1.6 million a year earlier. McGavin's performance was affected by poor industry conditions and by competitive pressures from United States bakeries.

Business Development

The Company continued in fiscal 1983 to strengthen its major businesses.

In response to the continuation of a very difficult economic environment, management placed major emphasis on initiatives designed to raise productivity and cost effectiveness. All three operating Groups made substantial progress towards this objective and earnings reflect these benefits.

The Company was very active in the area of product development in fiscal 1983.

In May 1983, the Brewing Group launched "John Labatt Classic" in Ontario, a premium all barley malt beer, in a distinctive and unique green bottle. "Classic", which is Krausen brewed and is one of the longest aged beers in the world, has received very encouraging response from Ontario consumers.

Two new products, "Croustines", an extruded cracker, and "Pizza Pronto", a convenience product for homemade pizzas, were launched by Catelli in Québec. Recently, Catelli introduced nationally four flavours of "Laura Secord" brand yogourt, the only shelf stable yogourt made in Canada, responding to increasing consumer demand for a wider variety of non-refrigerated, single-service products.

Chateau-Gai expanded its successful "Alpenweiss" brand with the addition of two new products, "Alpenweiss Premium Sparkling" and "Alpenweiss Red". In addition, the "San Gabriel Mini-Cask" family of wines has recently been launched in a new light-weight plastic coated and foil lined compact package. Chateau-Gai is the first winery in North America to use this type of cost efficient wine packaging, which provides the consumer with good value and easy handling.

Chef Francisco continued to expand its products in the frozen baked goods sector with the addition of the "Oregon Farms" pound cake. During the year, consumer testing on a line of "Oregon Farms"condensed frozen soups was initiated with very encouraging results. Chef is confident that these frozen soups, which have been very successful in the food service market, will also receive wide acceptance in the retail market.

In other areas, the Agri Group was strengthened through the acquisition of New Dundee Creamery Limited, a butter and skim milk producer, located in New Dundee, Ontario. This operation, combined with the previously acquired Stacey Brothers facility in Mitchell, Ontario, substantially increases Ault's presence in Southwestern Ontario.

During 1983, John Labatt sold the Laura Secord confectionery business to Rowntree Mackintosh. "Laura Secord" puddings, yogourt, jams and marmalades will continue to be produced and marketed by Catelli under a ten-year agreement with Rowntree Mackintosh.

Your Company has the financial resources to continue to pursue opportunities for growth in both Canada and the United States. Special attention will be given to acquisitions which complement John Labatt's major businesses. At the same time, management will maintain its focus on developing additional means for improving the profitability of operations through continued attention to new product opportunities and emphasis on efficiencies and productivity improvements.

Financial Position

Fiscal 1983 was another year of significant improvement in your Company's financial position. Shareholders' equity at $383.2 million increased 15.8% and return on shareholders' equity for fiscal 1983 was 20.3% compared to 18.7% in fiscal 1982. This marked the fourth consecutive year of significant improvement in return on shareholders' equity.

Funds generated from operations during fiscal 1983 were $131.1 million, up 11.1% from the 1982 level of $118.1 million. Working capital at year end was $253.1 million, an increase of $60.8 million over the fiscal 1982 year end level. The working capital ratio increased during the year to 2.08 from 1.79 at the end of fiscal 1982. Continued focus was placed on the management of working capital. The number of days' sales in accounts receivable was reduced from 26 days to 24 days during fiscal 1983 and the number of days' sales in inventory improved from 61 days at April 30, 1982 to 59 days at April 30, 1983. The Company had net cash available at year end of $48.8 million compared to net short-term borrowings of $7.8 million at April 30, 1982.

Subsequent to year end, the Company raised $50 million through the private placement of adjustable rate convertible subordinated debentures. John Labatt was pleased that Brascan Limited purchased $20 million of the debentures, representing their proportionate equity interest in John Labatt. This issue, together with the proceeds from the sale of Laura Secord and the cash resources of the Company at April 30, 1983, will provide the financial strength for significant growth in the next several years.

Dividends

The quarterly dividend paid on common shares was increased at the 1982 annual meeting to 39.5¢ from 37.0¢. During the year, $21.3 million or $1.56 per share was paid in dividends to common shareholders, up from $19.4 million or $1.44 per share in fiscal 1982.

Management

Your Company implemented several organizational changes and made a series of corporate appointments during fiscal 1983.

Catelli's management assumed responsibility for Terra Foods. Catelli's expertise and experience in dealing with grocery chains will assist Terra in the marketing of its fresh mushrooms.

Similarly, Ogilvie's management assumed responsibility for Industrial Grain Products and Miracle Feeds, which reduced costs and combined the Company's grain processing operations under one divisional management team.

Coincident with the organizational changes, the following operational executives were appointed Vice-Presidents and Officers of John Labatt: S.M. Oland, President, Labatt Brewing Company; K.H. Henry, President, Ault Foods; J.F. Ronald, President, Catelli; and E.G. Bradley, Vice-President, with specific responsibilities for Chef Francisco, Chateau-Gai, LaMont and Labatt Importers.

Shareholders

As of April 30, 1983, 9,962 Canadian residents located across Canada held 98.2% of John Labatt's shares. A regional summary of shareholders is shown in the following table:

	Number of Shareholders	Percent of Shareholders
Atlantic	**420**	4.1
Quebec	**1,436**	13.9
Ontario	**5,824**	56.4
Western	**2,282**	22.1
Total Canada	**9,962**	96.5
Non-Residents	**363**	3.5
Total Shareholders	**10,325**	100.0

Board of Directors

During fiscal 1983, the Company was saddened at the death of two Honorary Directors, Mr. J.D. Harrison and Mr. A. McGavin. Mr. Harrison had been very closely associated with the Company for many years as Corporate Counsel and as a valued member of the Board, and later as an Honorary Director. Similarly, Mr. McGavin, a former President and Chairman of McGavin Foods, had served the Company well as a member of the Board since 1969 and recently as an Honorary Director.

At the annual meeting, Mr. B.G. Brighton, a recently retired senior executive of John Labatt, was elected and welcomed to the Board.

Corporate Responsibility

John Labatt continued in fiscal 1983 to encourage and assist, through financial contributions, non-profit organizations to reach their goals and objectives. The Company's activities in this area not only reflect our heritage but continue a well established Labatt

tradition of helping people help others. Financial assistance was provided through either the "Corporate Contribution Program" or the "Labatt's People In Action Program". Total contributions for the year were $1.6 million and of this amount 46% was provided to health and welfare programs, 21% to education projects, 15% to cultural groups and 18% to civic and sports programs.

We are pleased to be associated with and assist individuals who work to improve the quality of life in their communities and we congratulate them on their successes.

Outlook

The Company looks forward to fiscal 1984 with confidence, anticipating continued progress in business development.

The Brewing Group anticipates a challenging market environment in fiscal 1984 in view of increased competitive activity and the need to operate effectively within an economic environment influenced by both government restraint programs and the prospects for a slow economic recovery. In Canada, industry volume will remain a concern in fiscal 1984. We anticipate continued volume gains in the United States.

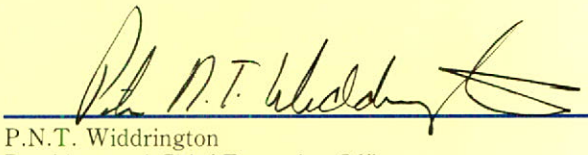
The Packaged Food Group is expected to strengthen its position after a difficult year. The Canadian grocery products industry will undoubtedly remain very competitive and this, along with difficult market conditions for wine in the United States, will limit growth.

The Agri Products Group anticipates improvement in fiscal 1984 as demand for processed grain products is expected to strengthen. Ault will continue to show improvement over fiscal 1983 although the restraint environment will limit gains.

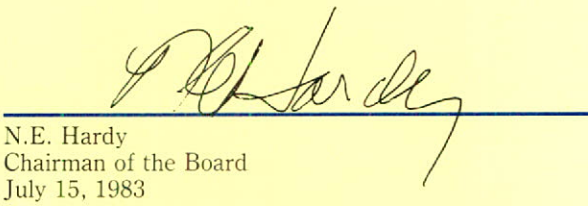
Results from partly-owned businesses in fiscal 1984 are expected to be improved over fiscal 1983 although still in a loss position. Higher world sugar prices are anticipated and the addition of several major customers in the enriched fructose market will have a positive impact on the Zymaize operation. At McGavin Foods, initiatives implemented in fiscal 1983 are expected to improve results.

Tribute

We express our appreciation to all employees for their continued dedication and contribution towards the success of the Company. We also wish to thank our customers and suppliers for their continued loyalty and valued association with the Company.



P.N.T. Widdrington
President and Chief Executive Officer



N.E. Hardy
Chairman of the Board
July 15, 1983

Catelli

Catelli produces and markets a wide range of grocery products in Canada and the United States.

In Canada, the division is the leading producer of pasta, aseptic puddings, spaghetti sauces and has, on a regional basis, significant market shares in other product lines. Catelli's Canadian products also include pickles, jams, marmalades, table syrups, ready-to-serve soups, packaged flour and other cereal-based products. In addition, fresh mushrooms are produced and marketed in Quebec through grocery retail outlets. The division is also a major supplier to the retail food trade for a variety of custom-packed products.

In New England, soups, quality processed meats and specialty condiments are produced and marketed.

Catelli's seven Canadian plants are located in Montreal, Carignan and Saint-Hyacinthe, Quebec; Lethbridge, Alberta; and Toronto and Delta, Ontario. The four United States facilities are located in Manchester, New Hampshire; Portland, Maine; and Essex Junction, Vermont.

The grocery products industry in Canada was characterized by overall market softness during the year due to unfavourable economic conditions and, as a result, an intensely competitive marketing environment existed. Catelli's performance in fiscal 1983 was slightly ahead of the previous year. In several product categories, notably pasta, family flour and spaghetti sauces, market growth was strong and Catelli participated in this growth. However, market softness in other areas limited volume and earnings gains. Performance was also hurt by a thirteen-week work stoppage at Catelli's Saint-Hyacinthe, plant. Catelli's fresh mushroom operation, Terra, improved its earnings performance in fiscal 1983. In New England, sales and earnings, which were disappointing in the early months of the year, responded to new sales initiatives and strengthened throughout the remainder of the period and an improved performance was achieved for the year.

Catelli increased its product line as several new products were launched. "Croustines", an extruded cracker, and "Pizza Pronto", a convenience product for homemade pizzas, were launched in Quebec. "Catelli Plus", a protein enriched pasta, was introduced into the Ontario market. Recently, four flavours of "Laura Secord" brand yogourt were launched nationally. The "Laura Secord" yogourt is the only shelf stable yogourt made in Canada and responds to consumer demand for a wider variety of single service products. "Laura Secord" yogourt is located beside the "Laura Secord" puddings in grocery stores.

Catelli, having maintained its strong position despite market softness and intense competitive activity, anticipates gains in sales and earnings in fiscal 1984.

Chef Francisco

Located in the United States, Chef Francisco produces a variety of frozen food products for the food service industry and the retail grocery trade. Frozen soups, specialty frozen vegetables, cakes and other frozen baked goods are sold to the food service industry, while under the "Oregon Farms" brand name, frozen baked goods are marketed through the retail grocery trade across the United States. Chef Francisco operates three plants, located in Eugene, Oregon; King of Prussia, Pennsylvania; and Clarksville, Arkansas.

Sales and earnings at Chef Francisco showed significant improvement in fiscal 1983 over the previous year's strong performance. These results were due mainly to continued strong demand in the food service industry for frozen soups and the positive impact from Kim Products, a producer of frozen sweet potatoes which was acquired in late fiscal 1982. In addition, manufacturing efficiencies and productivity improvements, combined with stable ingredient costs, contributed to the division's overall improved performance for the year.

THE PACKAGED FOOD GROUP

(in thousands)	**1983**	1982	1981	1980	1979
Gross sales	**$494,437**	$470,583	$440,663	$409,329	$322,468
Assets employed	**246,820**	221,632	216,634	233,912	190,235
Capital expenditures and acquisitions	**20,769**	19,230	11,548	22,933	20,678
Depreciation and amortization	**9,578**	7,991	8,475	7,583	5,425
Earnings before interest and income taxes	**$ 21,383**	$ 23,626	$ 20,885	$ 16,899	$ 15,966

The Packaged Food Group consists of four operating divisions: Catelli and Chateau-Gai in Canada and Chef Francisco and LaMont in the United States.

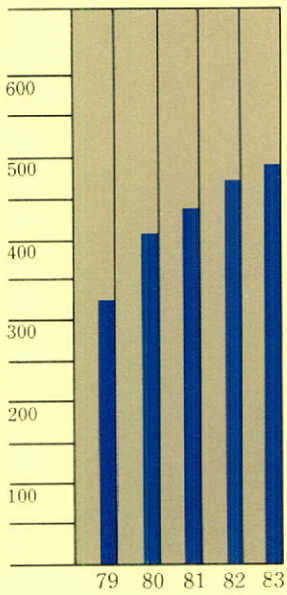
In fiscal 1983, the Packaged Food Group's overall performance declined as earnings of $21.4 million compared unfavourably to earnings of $23.6 million in fiscal 1982. Catelli, the Group's largest contributor, maintained its strong earnings level and Chateau-Gai and Chef Francisco's results were significantly improved. The difficult market conditions for bulk wines continued in the United States and resulted in a significant loss at LaMont.

During 1983, John Labatt sold the Laura Secord business to Rowntree Mackintosh.

Catelli and Chateau-Gai are well positioned within their respective industries and management anticipates an improvement in both sales and earnings for each of these divisions in fiscal 1984. Chef Francisco, a growing supplier to the United States food service industry, looks with confidence to a continuation of its strong earnings growth. LaMont's performance remains very dependent upon market conditions and, while some improvement is anticipated, LaMont is not expected to make a profit contribution in fiscal 1984.

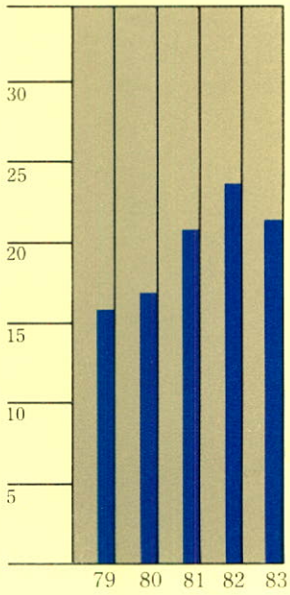
Gross Sales

(millions $)



Earnings Before Interest and Income Taxes

(millions $)



The food service industry in the United States enjoyed volume growth during fiscal 1983 for the first time in four years. Chef's food service volumes continued to significantly outpace industry performance as a result of introducing new products as well as continuing to provide a consistently high level of customer service.

In the retail grocery trade, the frozen baked goods market continued to decline. A new product entry, the "Oregon Farms" pound cake, was introduced during the year and has been well received.

Chef Francisco is currently in seven retail test markets across the United States with four varieties of "Oregon Farms" frozen condensed soups. Results to date have been very encouraging.

Chef's earnings growth experienced in the past several years is expected to continue in fiscal 1984. Strong volume increases in the food service market, particularly for frozen soups, will contribute to earnings gains.

Chateau-Gai

Under the "Chateau-Gai" label, a variety of wines is produced from wineries located in Scoudouc, New Brunswick; Niagara Falls, Ontario; and Calgary, Alberta; and under the "Casabello" label from a winery in Penticton, British Columbia.

In fiscal 1983, Chateau-Gai's earnings were well ahead of the previous year's results despite continued competitive pressures from both domestically and foreign produced wines. The market in Canada for domestically produced wines increased by 4% during the year, while Chateau-Gai's volume for the same period improved by 10%, resulting in market share gains.

An aggressive sales and advertising program as well as several new product entries strengthened the division's position within the Canadian wine industry. During the year, "Alpenweiss" was expanded into a family of brands with the introduction of "Alpenweiss Premium Sparkling" and "Alpenweiss Red". In addition, "Capistro", Canada's first light table wine and one of the ten top selling wines in Canada, was recently augmented with "Capistro Red".

The "San Gabriel Mini-Cask" wines were launched by Chateau-Gai in early fiscal 1984. These fine quality wines are available in most provinces in a light-weight plastic coated and foil lined compact package which is both convenient to handle and cost efficient, thereby providing consumers with improved value. Chateau-Gai is the first North American Winery to use this type of wine packaging.

Chateau-Gai expects to improve its sales and earnings performance in fiscal 1984; however, the industry continues to be concerned with competitive pressures from subsidized foreign wines.

LaMont

The LaMont winery in the United States is engaged primarily in the production and sale of wine sold in bulk to several major wine marketers in that country. LaMont also produces and sells wine and brandy under several proprietary labels and custom packs wine under private labels for large volume wholesale and retail customers.

Adverse market conditions caused by a record grape crop, which led to a major surplus of California wine, hampered LaMont's performance during fiscal 1983. The situation was aggravated by foreign wines being available at depressed prices due to a similar surplus of wine in Europe's major producing countries, which caused the market for California wine to decline after many years of sustained growth. The result was a substantial surplus of wine, which caused a major drop in prices and, consequently, LaMont incurred a significant loss for the year.

LaMont's performance remains very dependent upon the demand for California wine, which in turn affects the market conditions for bulk wine. While increases in the sale of packaged wine and brandy are anticipated, the negative conditions affecting the bulk wine market are expected to continue for at least another year. As a result, the operation is not expected to contribute to earnings in fiscal 1984.

THE AGRI PRODUCTS GROUP

(in thousands)	**1983**	1982	1981	1980	1979
Gross sales	**$792,554**	$779,349	$404,535	$329,314	$272,991
Assets employed	**165,935**	185,562	135,252	108,498	89,917
Capital expenditures and acquisitions	**11,886**	66,311	19,883	12,959	10,762
Depreciation and amortization	**11,662**	10,349	5,209	4,673	4,080
Earnings before interest and income taxes	**$ 49,076**	$ 47,042	$ 30,841	$ 27,636	$ 19,324

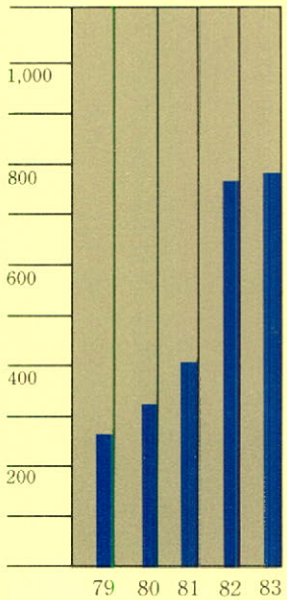
The Agri Products Group consists of Ault Foods and Ogilvie Flour.

Earnings before interest and income taxes for the Group in fiscal 1983 improved by 4.3% to $49.1 million on sales of $792.6 million. Sales in fiscal 1982 were $779.3 million. The earnings gains for the Group are attributable in part to the positive impact of acquisitions made in fiscal 1982 and early fiscal 1983 as well as the successful implementation of plant efficiency programs at Ault. Ogilvie earnings, which remain at satisfactory levels, declined somewhat compared to the very strong results last year as volumes of export flour were lower. The poor economic conditions worldwide resulted in reduced demand for starch, gluten and livestock feeds, which further limited the Group's earnings gains during the year.

In fiscal 1984, the Agri Products Group anticipates improvement as demand for processed grain is expected to strengthen. Ault will continue to show improvement although the restraint environment will limit gains.

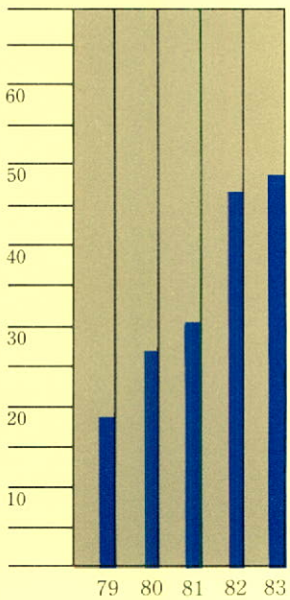
Gross Sales

(millions $)



Earnings Before Interest and Income Taxes

(millions $)



Agri Products group.

Ault Foods

Ault Foods, a broadly-based dairy company, is one of Canada's leading processors of dairy products with "Sealtest" representing its single largest retail brand name. Major products include fluid milk products, creams, yogourt, cottage cheese, sour cream, citrus products, ice cream, frozen novelties and other dairy and frozen products. These branded products are sold extensively through grocery chains, convenience stores and through independent grocers in Ontario, Quebec and the Maritimes. In addition, many products are sold to restaurants and other members of the food service industry. The division is also a major manufacturer of Canadian cheeses, butter, evaporated and condensed milk, whey powder and skim milk powder. The majority of these products are sold in Canada to large food manufacturers and retailers for further processing or private label distribution. In addition, Ault exports a variety of dairy products to many countries.

Seven fluid milk and seven industrial milk plants are strategically located across Ontario and Quebec in order to take full advantage of milk supply availability and to service these diverse markets efficiently. Ontario facilities are situated in Winchester, Toronto, Ottawa, Mitchell, Napanee, New Dundee, Windsor, Copper Cliff, Balderson and Thornloe, while Québec operations are located in Montréal, Rouyn and Laverlochère.

After several years of aggressive expansion and acquisitions, which substantially broadened Ault's business and customer base, the division, during fiscal 1983, placed major emphasis on developing and implementing efficiency programs. The expanded operating base in Ontario and Québec provides Ault with greater production flexibility and allows for the realization of significant synergies from its various operations.

In fiscal 1983, Ault achieved significant sales and earnings gains, continuing a trend which has been established for several years. The earnings gains in part were a result of the positive impact from the Balderson and Copper Cliff acquisitions made in fiscal 1982 and from the New Dundee Creamery acquisition, which was completed in early fiscal 1983. Competitive pressures and unfavourable weather conditions, which resulted in some volume declines, were partially offset by increased food service volumes and other new business.

Ault continued to expand export sales serving customers in 25 countries in fiscal 1983 with a variety of dairy products. Sales of premium aged Canadian cheddar cheese to the United Kingdom increased as a result of heavy consumer demand; however, the imposed market quotas on imports restricted gains. Ault realized its best year ever in export sales of whey powder and whey related dairy blends.

In addition, distribution, production and administrative integration efficiencies, had a positive impact on earnings performance.

Ault anticipates sales and earnings improvement in fiscal 1984. Canada, like other major dairy producing and consuming countries, is experiencing a decline in consumption in many dairy product categories. In response to this, the Canadian Dairy Commission has reduced farm milk supply quotas, which will result in lower plant throughput in fiscal 1984. Despite market constraints, Ault's significant strength in the industry will allow for a continuation of improved performance.

Ogilvie

In fiscal 1983, Ogilvie management assumed responsibility for the Industrial Grain Products and Miracle Feeds divisions, which reduced costs and combined the Company's grain processing operations under one divisional management team.

Ogilvie's major activity is flour milling, supplying many bakeries and pasta and biscuit producers as well as a number of other industrial food processors. The "Five Roses" brand of family flour is milled by Ogilvie and marketed nationally by Catelli. Ogilvie also exports flour through the supply of government foreign aid requirements and by selling directly to a number of other nations. The division, in addition, is a leading producer of wheat starch and gluten. Wheat starch is used in the food processing, corrugating, textile, paper, mining, building products and adhesives industries and is sold mainly in Canada. Ogilvie also markets cornstarch produced by Zymaize. Wheat gluten, a protein additive, is used in the food processing, cereal and pet food industries, and is sold domestically and internationally, with the United States representing the major market. The third element of Ogilvie's business is its livestock feed operation. Food and beverage industry by-products are purchased from a number of plants in Canada and the United States and sold as feeds to the livestock industry.

Ogilvie's seven plants are located in Montreal and Candiac, Quebec; Midland, Strathroy and Thunder Bay, Ontario; Winnipeg, Manitoba; and Medicine Hat, Alberta.

Sales and earnings at Ogilvie were slightly behind the levels achieved in fiscal 1982 due to reduced export volumes and poor economic conditions which existed throughout fiscal 1983.

The impact of volume declines was offset in part by lower raw material costs and continued improvements in operations at the five flour mills.

Starch volumes were below levels of a year ago as the recession severely impacted major customers in the mining, textile and corrugating industries. A surplus supply of starch products aggravated the market and compressed margins. Similarly, wheat gluten volumes declined below last year's levels, reflecting difficult market conditions.

Results in the livestock feed operation for fiscal 1983 were below the levels achieved in the prior period. Lower commodity prices in both Canada and the United States and the deteriorated financial condition of the agricultural sector had a limiting effect on earnings.

In fiscal 1984, Ogilvie anticipates a modest earnings and sales improvement. Earnings and sales gains will be dependent upon a continued general improvement in economic conditions which should strengthen demand for flour, wheat starch and gluten products.

PARTLY-OWNED BUSINESSES

John Labatt has a number of partly-owned businesses, of which the major ones are Zymaize and McGavin Foods. Other partly-owned business investments include a 30% interest in Allelix, a joint venture with Canada Development Corporation and the Government of Ontario in the area of biotechnology; a 45% partnership interest in the Toronto Blue Jays, an American League baseball club which provides Labatt Brewing with a strong marketing and promotional vehicle in the important Ontario beer market; a 14.2% interest in Canada Malting, Canada's major supplier of malt for the brewing and distilling industries; and a 46.4% interest in Catelli-Primo, a packaged food manufacturer in Trinidad.

In fiscal 1983, the Company's investments in partly-owned businesses recorded a loss of $5.3 million as a result of difficult market conditions for both Zymaize and McGavin Foods.

Zymaize

Zymaize operates a corn wet milling plant in London, Ontario, which produces high fructose syrup, corn syrup and cornstarch, and, as by-products, gluten feed, gluten meal and corn germ. High fructose syrup is a sweetener derived from corn which can be used as a substitute for liquid cane and beet sugar in a variety of applications in both the food and beverage industries. John Labatt's 50% partner in Zymaize is Redpath Industries.

In fiscal 1983, important operational progress was achieved at Zymaize. Improvements made during the year reduced operating costs and provided some offset to continuing losses. The expansion program to produce enriched high fructose syrup was completed in April, 1983, and start-up of the facility has proceeded successfully in time to meet the 1983 seasonal summer demand.

John Labatt's share of the fiscal 1983 loss of the Zymaize operation amounted to $6.4 million compared to $6.2 million in fiscal 1982. The market for high fructose syrup remained difficult due to low world sugar prices, and industry capacity exceeded market requirements resulting in strong competitive activity. Prices for by-products were also under pressure, reflecting lower world commodity prices.

The successful completion and start-up of the high fructose expansion and the announcement by a major soft drink bottler that it has authorized the use of enriched fructose in its cola formulations is recognized as a significant and positive factor favouring an improved performance in fiscal 1984. In addition, recent although moderate improvements in the price of world sugar also benefit Zymaize. However, despite these positive developments and their encouraging trend, significant further improvement in world sugar prices is necessary to bring Zymaize to a profitable operating base.

John Labatt remains confident that Zymaize will achieve a significant level of profitability as world sugar prices return to more normal levels.

McGavin Foods

McGavin Foods is the largest bakery in western Canada, operating throughout British Columbia, Alberta, Saskatchewan and Manitoba. A wide variety of breads, rolls and specialty baked goods are produced for grocery stores, restaurants and other members of the food service industry from bakeries located in Langley, British Columbia; Edmonton and Calgary, Alberta; Regina, Saskatchewan; and Winnipeg, Manitoba. John Labatt's partner in McGavin Foods is Maple Leaf Mills.

Earnings at McGavin during fiscal 1983 were significantly below the levels achieved in fiscal 1982 due to poor market conditions, particularly in the food service industry which services the British Columbia forest and Alberta oil and gas industries. In addition, strong price competition from other Canadian and United States bakers impacted results in these markets as well as in Saskatchewan and Manitoba. To offset decreasing volumes during fiscal 1983 and to strengthen the company's position for renewed profitability in fiscal 1984, plants located in Grand Prairie, Alberta; Prince Albert, Saskatchewan; Kelowna, British Columbia; and Lethbridge, Alberta; were closed. In addition, the roll lines in Edmonton and Regina were eliminated and product is being supplied from other plants. Other cost reduction programs also were implemented to assist in offsetting the volume decline. To ensure that McGavin has the ability to compete successfully in the future, construction continued on the new bakery and distribution centre in Edmonton. Construction is proceeding on schedule and completion is targeted for January, 1984.

In fiscal 1984, McGavin Foods anticipates significant improvement in earnings as the company is now in a position to more effectively and efficiently compete in the western Canadian baking industry.

Allelix

Allelix is a joint venture established in 1981 to develop and pursue commercial opportunities arising from advances in biotechnology. John Labatt's partners in Allelix are Canada Development Corporation and the Government of Ontario.

In fiscal 1983, construction of the Allelix research and administrative facilities was completed at a site in Mississauga, Ontario. In addition, several senior operating officers joined Allelix during the year. Dr. John R. Evans, M.D., was appointed Chairman and Chief Executive Officer of Allelix and Mr. Alan G. Bates was appointed President. Throughout the year, major emphasis was placed upon recruiting highly specialized scientific staff and good progress was achieved in this area.

John Labatt is pleased with its investment in Allelix and anticipates continued progress in fiscal 1984.

RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL STATEMENTS

Management

The accompanying consolidated financial statements of John Labatt were prepared by management of the Company in conformity with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with the preceding year.

The Company is responsible for the integrity and objectivity of the information contained in the financial statements. The preparation of financial statements necessarily involves the use of estimates requiring careful judgement in those cases where transactions affecting a current accounting period are dependent upon future events.

The Company's accounting procedures and related internal control systems are designed to provide assurance that accounting records are reliable and to safeguard the Company's assets. The accompanying consolidated financial statements have been prepared by qualified personnel in accordance with policies and procedures established by management, and in management's opinion, these statements fairly reflect the financial position of the Company, the results of its operations and the changes in its financial position within reasonable limits of materiality and within the framework of the accounting policies outlined in Note 1 to the Consolidated Financial Statements.

External Auditors

Clarkson Gordon, chartered accountants, as the Company's external auditors appointed by the shareholders, have examined the consolidated financial statements for the year ended April 30, 1983, and their report is presented on page 24.

Their opinion is based upon an examination conducted in accordance with generally accepted auditing standards and a review of the Company's accounting systems and procedures and internal controls. Based upon the evaluation of these systems, the external auditors conduct appropriate tests of the Company's accounting records and obtain sufficient audit evidence to provide reasonable assurance that the financial statements are presented fairly in accordance with generally accepted accounting principles.

Audit Committee

The Audit Committee, a majority of whose members are non-management Directors, meets quarterly to review the Company's financial statements before their submission to the Board of Directors for approval. The Audit Committee also reviews, on a continuing basis, reports prepared by both the internal and external auditors of the Company relating to the Company's accounting policies and procedures and internal control systems. The Audit Committee meets regularly with both the internal and external auditors, without management present, to review their activities and to consider the results of their audits. The Audit Committee makes a recommendation as to the appointment of the Company's external auditors, who are elected annually by the Company's shareholders.

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the Year Ended April 30, 1983
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1982)

(in thousands except per share amounts)	**1983**	1982
Revenue		
Gross sales	**$2,224,982**	$2,077,255
Less excise and sales taxes	**296,270**	255,872
	1,928,712	1,821,383
Operating costs		
Cost of products sold	**1,252,398**	1,227,667
Selling and administrative expenses	**487,964**	423,912
Depreciation and amortization	**38,353**	34,745
Interest—long-term	**25,948**	26,491
—short-term (note 2)	**(1,197)**	3,370
	1,803,466	1,716,185
Operating income	**125,246**	105,198
Investment and sundry income	**4,005**	3,661
Income before taxes	**129,251**	108,859
Income taxes—current	**46,329**	38,509
—deferred	**4,993**	9,140
	51,322	47,649
Earnings before the following	**77,929**	61,210
Share of losses of partly-owned businesses	**(5,272)**	(3,674)
Minority interest		(128)
Earnings before extraordinary items	**72,657**	57,408
Extraordinary items (note 3)	**(3,500)**	(3,500)
Net earnings	**$ 69,157**	$ 53,908
Earnings per common share (note 1)		
Before extraordinary items	**$5.31**	$4.27
Net earnings	**$5.06**	$4.01
Fully diluted earnings per common share (note 1)		
Before extraordinary items	**$4.52**	$3.70
Net earnings	**$4.32**	$3.50

See accompanying notes

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the Year Ended April 30, 1983
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1982)

(in thousands)	**1983**	1982
Sources of working capital		
From operations		
Earnings before extraordinary items	**$ 72,657**	$ 57,408
Net charges to earnings which do not reduce working capital	**58,477**	60,655
	131,134	118,063
Proceeds on disposal of Laura Secord, net of working capital	**23,665**	
Issue of common shares (note 6)	**4,490**	13,701
Proceeds on disposal of fixed assets	**2,799**	2,678
Net decrease in mortgages, loans and advances	**1,478**	1,348
Issue of 11% convertible subordinated debentures		80,000
	163,566	215,790
Uses of working capital		
Dividends—common	**21,272**	19,393
Additions to fixed assets	**53,048**	50,699
Investment in partly-owned businesses	**17,313**	36,739
Net decrease in long-term debt	**5,556**	5,116
Acquisitions of subsidiary companies, net of working capital acquired (note 9)	**4,024**	57,017
Goodwill, licences and trade marks	**1,244**	700
Acquisition of minority interest in subsidiary company		1,508
Expenditures relating to plant closures, net of applicable income taxes		2,182
Other	**296**	1,841
	102,753	175,195
Increase in working capital	**60,813**	40,595
Changes in non-cash working capital		
Accounts receivable	**(33,382)**	(23,978)
Inventory	**2,360**	837
Accounts payable	**12,302**	39,576
Taxes payable	**13,931**	11,781
Other	**581**	2,540
	(4,208)	30,756
Net increase in cash	**56,605**	71,351
Net cash (net short-term borrowings) at end of year	**48,842**	(7763)
Working capital at end of year	**$ 253,052**	$ 192,239

See accompanying notes

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

April 30, 1983
(with comparative amounts as at April 30, 1982)

(in thousands except share amounts)	1983	1982
Assets		
Current		
Cash and short-term investments	$ 84,227	$ 62,224
Accounts receivable	181,638	148,256
Inventories (note 1)	201,730	204,090
Prepaid expenses	19,863	20,613
	487,458	435,183
Investments and other assets		
Investment in partly-owned businesses (note 4)	49,568	45,577
Investment in other companies	5,286	5,140
Mortgages, loans and advances	3,799	7,027
Due from employees under share purchase and option plans (note 6)	1,290	1,272
	59,943	59,016
Fixed at cost		
Land	20,789	20,258
Buildings and equipment	566,766	545,686
	587,555	565,944
Less accumulated depreciation	253,769	237,866
	333,786	328,078
Unamortized debt financing expense	3,277	3,521
Goodwill, licences and trade marks (note 1)	68,873	79,683
	$ 953,337	$ 905,481

See accompanying notes

	1983		1982
Liabilities			
Current			
Bank advances and short-term notes	**$ 35,385**	3.7	$ 69,987
Accounts payable	**157,246**	16.5	144,944
Taxes payable	**37,822**	4.0	23,891
Long-term debt due within one year	**3,953**	.04	4,122
	234,406	24.2	242,944
Long-term debt (note 5)	**249,530**	26.2	254,996
Deferred income taxes	**86,222**	.09	76,737
Shareholders' Equity			
Share capital (note 6)			
Authorized			
4,000,000 preferred shares			
Class A convertible common shares of no par value in unlimited amount			
Class B convertible common shares of no par value in unlimited amount			
Issued and outstanding			
13,618,891 Class A common shares (13,363,724-1982)			
147,448 Class B common shares (172,595-1982)	**106,286**	11.1	101,796
Retained earnings	**276,893**	29.0	229,008
	383,179		330,804
	$ 953,337		$ 905,481

On behalf of the Board

P.N.T. Widdrington, Director

N.E. Hardy, Director

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

For the Year Ended April 30, 1983
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1982)

(in thousands except per share amounts)	**1983**	1982
Balance, beginning of year	**$ 229,008**	$ 194,493
Net earnings	**69,157**	53,908
	298,165	248,401
Dividends		
– common		
($1.56 per share 1983)		
($1.44 per share 1982)	**21,272**	19,393
Balance, end of year	**$ 276,893**	$ 229,008

See accompanying notes

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
John Labatt Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of John Labatt Limited as at April 30, 1983 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at April 30, 1983 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

London, Canada.
June 2, 1983.

Clarkson Gordon
Chartered Accountants.

April 30, 1983

Note 1–Accounting Policies

The financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Canada, and also conform in all material respects with International Accounting Standards. Significant accounting policies observed in their preparation are summarized below:

Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary corporations. The results of operations of subsidiaries acquired or sold during the year are included from or to their respective dates of acquisition or sale.

Foreign Currency Translation

Foreign currency amounts are translated into Canadian dollars on the following basis:

Cash, accounts receivable, and all current liabilities	—at the rates of exchange in effect at the balance sheet date
All other assets, related depreciation and amortization, and other liabilities	—at historical rates of exchange
Income and expenses other than depreciation and amortization	—at average exchange rates prevailing during the year

Gains and losses arising on the translation of foreign currencies are included in earnings.

Net Earnings per Common Share

Earnings per common share have been calculated using the weighted monthly average number of shares outstanding during the year.

Fully diluted earnings per common share have been calculated on the assumption that the convertible subordinated debentures and common share options outstanding at the end of the year had been converted to common shares or exercised at the beginning of the year.

The number of shares used in calculating earnings per common share are as follows:

	1983	1982
Basic	**13,673,578**	13,443,354
Fully diluted	**17,489,104**	17,230,668

Inventories

Inventories, other than containers, are valued at the lower of cost and net realizable value, cost being determined on a first-in, first-out basis. Containers are valued at redemption price or at estimated value not exceeding replacement cost. Inventory values are as follows:

(in thousands)	**1983**	1982
Finished and in process	**$134,355**	$130,421
Materials and supplies	**49,516**	53,200
Containers	**17,859**	20,469
	$201,730	$204,090

Investments

Partly-owned businesses are companies and partnerships in which the corporation has significant influence, and are accounted for using the equity method of accounting.

Investments in other companies are carried at cost and income is recognized when dividends are received.

Fixed Assets

Fixed assets are recorded at cost. Depreciation is provided on a straight line basis over the estimated useful lives of the assets, generally at rates of 2-1/2% for buildings, 10% for machinery and equipment, and 20% for vehicles.

Cash and Short-Term Investments

Short-term investments are carried at cost which approximates market value.

Unamortized Debt Financing Expense

Debt financing expenses are amortized over the term of the issue to which they relate.

Goodwill, Licences and Trade Marks

Goodwill and other intangible assets acquired prior to May 1, 1974, are carried in the accounts at cost without amortization. Goodwill and other intangible assets acquired after April 30, 1974, are being amortized by charges to earnings over the lesser of their estimated useful lives and forty years (1983 — $2,184,000; 1982 — $1,940,000).

The amounts of goodwill and other intangible assets consist of:

(in thousands)	**1983**	1982
Licences and trade marks	**$ 15,517**	$ 10,499
Purchased goodwill	**9,947**	8,690
Excess of purchase price of shares of certain subsidiary companies over assigned value of net assets acquired	**50,943**	66,524
	76,407	85,713
Less accumulated amortization	**7,534**	6,030
	$ 68,873	$ 79,683
Portion of above amount acquired after April 30, 1974 which is subject to amortization	**$ 40,877**	$ 37,889

Income Taxes

The corporation follows the deferral method of tax allocation accounting. Future income tax recoveries relating to losses are provided for only when it is virtually certain, in the loss year, that earnings in future years will be sufficient to make such recoveries possible.

The effective income tax rate was comprised of the following:

	1983	1982
Combined basic federal and provincial income tax rate, net of manufacturing and processing profits deduction	**43.7%**	45.3%
3% inventory allowance and investment tax credits	**(3.1)**	(4.0)
Other items	**(0.9)**	2.5
	39.7%	43.8%

Research and Development Costs

Research and development costs amounting to $4,808,000 in 1983 ($4,002,000 in 1982), have been charged to earnings as incurred.

Note 2–Interest-Short-Term

Short-term interest expense is comprised of the following:

(in thousands)	**1983**	1982
Interest expense on bank advances and short-term notes	**$ 4,449**	$11,434
Interest income from short-term investments	**(5,646)**	(8,064)
	$(1,197)	$ 3,370

Note 3–Extraordinary Item

During the year, the corporation disposed of the assets of Laura Secord, a confectionery and retail operation in Canada, and the shares of DeMet's Inc., a confectionery distributor in the United States. An extraordinary loss of $3,500,000, including applicable income taxes of $2,180,000, was recorded on the transaction.

Note 4–Partly-Owned Businesses

Investments in partly-owned businesses include the following:

	% Equity Interest
Canada	
Allelix Inc.	30.0
Canada Malting Co., Limited	14.2
McGavin Foods Limited (50% voting)	60.0
Toronto Blue Jays Baseball Club	45.0
Zymaize Company	50.0
Trinidad	
Catelli-Primo Limited	46.4

A summary of changes in these investments is as follows:

(in thousands)	**1983**	1982
Investment, beginning of year	**$45,577**	$20,743
Add		
Additional investment	**17,313**	36,739
	62,890	57,482
Less		
Share of net losses	**5,272**	3,674
Dividends and other distributions received	**8,050**	8,231
Investment, end of year	**$49,568**	$45,577

Note 5–Long-Term Debt

Particulars of debentures payable and other long-term debt are as follows:

(in thousands)	**1983**	1982
Sinking fund debentures		
6¼% Series D to mature June 15, 1987	**$ 2,306**	$ 2,722
6¼% Series E to mature October 1, 1989	**1,624**	2,024
7⅛% Series F to mature April 15, 1992	**3,325**	3,650
9¼% Series G to mature September 1, 1990	**20,249**	22,293
8¼% Series H to mature March 1, 1993	**24,030**	25,675
9% Series I to mature March 15, 1994	**25,647**	26,457
11⅛% Series J to mature October 1, 1999	**40,000**	40,000
9½% Convertible Subordinated Debentures to mature June 1, 1995	**17,548**	19,809
11% Convertible Subordinated Debentures to mature June 1, 2001	**79,978**	80,000
Term bank loan repayable July 1, 1983 to June 30, 2003, at discounted amount	**26,016**	25,200
	240,723	247,830
Advances, mortgages and other long-term liabilities	**11,927**	9,738
Obligations under capital leases	**833**	1,550
	253,483	259,118
Less portion due within one year included in current liabilities	**3,953**	4,122
	$249,530	$254,996

The term bank loan, repayable July 1, 1983, to June 30, 2003, had rates of interest to maturity significantly below market rates at the date of assumption. The principal balance of this loan, at

April 30, 1983, and April 30, 1982, was $36,550,000 ($32,500,000 U.S.). However, for financial reporting purposes this principal balance has been discounted based on an interest rate of 10-3/8% to an amount of $26,016,000 ($23,134,000 U.S.) at April 30, 1983, and $25,200,000 ($22,407,000 U.S.) at April 30, 1982. Earnings of the corporation reflect interest expense calculated at a rate of 10-3/8% on this discounted amount. This term bank loan is secured by a charge on the assets of certain subsidiary companies in the United States.

Maturities and sinking fund requirements for the years ending April 30, 1984, through 1988 are $3,953,000; $6,577,000; $8,236,000; $8,889,000; and $8,467,000, respectively.

The 9-1/2% convertible subordinated debentures are convertible at the holder's option, on or before the earlier of June 1, 1985, or the last business day prior to redemption, into Class A convertible common shares of the corporation at a conversion price of $18.25 per share.

The 11% convertible subordinated debentures are convertible at the holder's option, on or before the earlier of June 1, 1991, or the last business day prior to redemption, into Class A convertible common shares of the corporation at a conversion price of $31.625 per share.

The sinking fund debentures are secured by a floating charge on the undertaking, property and assets of John Labatt Limited. At April 30, 1983, the corporation had satisfied all of the covenants under the trust deed relating to the debentures, including the provision whereby dividends paid by the corporation subsequent to April 30, 1979, may not exceed consolidated net earnings, as defined in the trust deed, earned subsequent to that date plus $25,000,000.

Long-term debt denominated in foreign currencies, translated at historical rates of exchange, amounted to $31,720,000 at April 30, 1983 ($31,061,000 at April 30, 1982). If translated at the rates of exchange in effect at the balance sheet dates, these obligations would have amounted to $34,473,000 at April 30, 1983 ($33,436,000 at April 30, 1982).

Note 6–Share Capital

The corporation has been continued under the Canada Business Corporations Act. The corporation is a constrained share corporation whereby the total number of voting shares outstanding, as defined in the corporation's articles to be held by non-residents and their associates, is restricted to 20% and the number to be held by any single non-resident and his associates is restricted to 10%.

Common Shares

Under the provisions of the Canada Business Corporations Act and the corporation's articles, an unlimited number of common shares may be issued.

The two classes of common shares are interchangeable one to another and are subject to the same rights and conditions.

Preferred Shares

There are 4,000,000 authorized preferred shares available for future issue with conditions and preferences as determined by the Board of Directors.

Shares Available for Share Purchase and Option Plans

In September, 1981, the shareholders confirmed a by-law which made available 1,000,000 unissued Class A common shares for allotment to employees under share purchase or option plans. At April 30, 1983, none of these shares had been alloted. Under the provisions of the by-law the Board of Directors is not restricted with respect to any allotment of these shares.

Details of shares under option to employees as of April 30, 1983 under a previous by-law are as follows:

Under option	139,200
Issued	460,230
Reserved for Employee Share Purchase Plan maturing in August, 1983	73,758
	673,188

Details of shares under option to employees, as of April 30, 1983, are as follows:

Plan	Number of shares	Price per share	Expiry Date
1975 Share Option	20,000	$19.00	December 1983
1979 Share Option	119,200	21.75	December 1989
	139,200		

Of the 139,200 shares under option there are 71,700 under option to officers of the corporation.

Under these plans, the individuals are entitled to purchase the shares and pay for them over periods of up to 15 years. The following schedule sets out details of amounts due from employees under these plans:

($ in thousands)	**1983**	1982
Officers	**$ 1,168**	$ 835
Other employees	**122**	437
	$ 1,290	$ 1,272
Number of shares	**74,633**	73,153

Shares Converted, Issued and Redeemed

The changes in the corporation's issued shares were as follows:

($ in thousands)	**1983 Shares**	**1983 Amount**	1982 Shares	1982 Amount
Issued and outstanding, beginning of year	**13,536,319**	**$101,796**	12,933,922	$ 88,095
Issued under employee share purchase and option plans	**105,222**	**2,201**	118,048	2,597
Issued as a result of conversions of 9½% Convertible Subordinated Debentures at $18.25 per share	**123,817**	**2,260**	149,200	2,724
Issued as a result of conversions of 11% Convertible Subordinated Debentures at $31.625 per share	**695**	**22**		
Issued to effect acquisition of Dominion Dairies Limited	**286**	**7**	335,149	8,380
	230,020	**4,490**	602,397	13,701
Issued and outstanding, end of year	**13,766,339**	**$106,286**	13,536,319	$101,796

Note 7–Leases, Commitments and Guarantees

Operating Leases

The corporation has entered into or guaranteed long-term operating leases substantially all of which will be discharged within 13 years. Fixed rental expense for 1983 was $8,057,000 ($6,717,000 in 1982). Future annual fixed rental payments for years ending April 30 are as follows:

1984	$4,622,000
1985	4,080,000
1986	3,911,000
1987	3,837,000
1988	3,587,000

In aggregate, fixed rental payments for subsequent years and guarantees amount to $6,662,000.

Capital Leases

Assets leased by the corporation subsequent to May 1, 1979, under agreements which transfer substantially all of the benefits and risks of ownership of the assets to the corporation are accounted for as capital leases.

At April 30, 1983, fixed assets acquired under capital leases, net of accumulated depreciation, amounted to $758,000 ($1,431,000 in 1982).

Future lease payments required under capital leases at April 30, 1983, for years ending April 30 are as follows:

1984	$ 144,000
1985	95,000
1986	84,000
1987	84,000
1988	84,000
1989 and 1990	1,060,000
Total future minimum lease payments	1,551,000
Less imputed interest	718,000
Present value of minimum lease payments	$ 833,000

Commitment

The Corporation is committed to provide funding of approximately $15,000,000 to Allelix, Inc. in varying amounts from 1984 to 1991.

Contingent Liability

Zymaize Company, a partnership with Redpath Industries, had total liabilities, net of partners' loans, of approximately $61,000,000 at April 30, 1983 and 1982. The corporation, along with Redpath Industries, is contingently responsible for these liabilities.

Note 8–Pension Plans

The corporation contributes to its pension plans the amounts necessary to provide defined retirement incomes for the participants. Past service costs

relating to improved benefits are funded and charged to earnings over periods not exceeding 15 years. Current service costs are funded and charged to earnings as they accrue.

Based on the most recent actuarial valuations, the corporation's unfunded obligations under pension plans were $3,494,000 at December 31, 1982 ($896,000 at December 31, 1981).

Note 9–Acquisition

During the year, the corporation acquired for cash all the shares of New Dundee Creamery Limited, an industrial milk processor located in Southwestern Ontario. Details of the combined net assets acquired, accounted for under the purchase method, are as follows:

(in thousands)	Current	Non-Current	Total
Identifiable assets acquired at assigned values	$ 5,860	$ 4,486	$10,346
Less liabilities assumed	3,268	462	3,730
Net assets acquired	$ 2,592	$ 4,024	$ 6,616

Note 10–Remuneration of Directors and Officers

During 1983 the total remuneration paid to fifteen of the corporation's directors, as directors, was $239,000.

The corporation's seventeen officers received remuneration totalling $2,885,000. The three officers who served as directors received no additional remuneration as directors.

Note 11–The Company Act (British Columbia)

The Company Act (British Columbia) requires consolidated financial statements to include the names of every subsidiary corporation but permits the circulation within the province of statements which do not so comply.

These consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary corporations. However, they do not include the names of such subsidiary corporations and, to that extent, they do not comply. A list of all of the subsidiaries of the corporation is available for inspection at the corporation's registered office in British Columbia.

Note 12–Information by Class of Business

The classes of business of the corporation are as follows:

Brewing comprises the corporation's brewing activities in Canada and the sale of Canadian made beer and ale in the United States.

Packaged Food includes operations that manufacture and distribute grocery food products and wines, in Canada and the United States.

Agri Products includes operations that process agricultural and dairy products into basic foods.

The following is a summary of key financial information by business segment for the years ended April 30, 1983 and 1982.

	1983		1982	
(in thousands)	**Gross sales**	**Inter-segment sales**	Gross sales	Inter-segment sales
Brewing	**$ 937,991**	**$ 1,107**	$ 827,323	$ 1,314
Packaged Food	**494,437**		470,583	
Agri Products	**792,554**	**45,030**	779,349	46,991
	$2,224,982	**$ 46,137**	$2,077,255	$ 48,305

	Capital expenditures	**Depreciation & amortization**	Capital expenditures	Depreciation & amortization
Brewing	**$ 24,416**	**$ 17,113**	$ 22,175	$ 16,405
Packaged Food	**20,769**	**9,578**	15,285	7,991
Agri Products	**7,863**	**11,662**	13,239	10,349
	$ 53,048	**$ 38,353**	$ 50,699	$ 34,745

	Contribution	**Assets employed**	Contribution	Assets employed
Brewing	**$ 83,543**	**$ 207,766**	$ 68,052	$ 217,529
Packaged Food	**21,383**	**246,820**	23,626	221,632
Agri Products	**49,076**	**165,935**	47,042	185,562
	154,002	**620,521**	138,720	624,723
Interest	**(24,751)**		(29,861)	
Income before taxes	**$ 129,251**		$ 108,859	
Cash and short-term investments		**84,227**		62,224
Investment in partly-owned businesses		**49,568**		45,577
Current liabilities other than bank advances and short-term notes		**199,021**		172,957
Total assets per consolidated balance sheet		**$ 953,337**		$ 905,481

Note 13–Related Party Transactions

Through subsidiaries, the corporation enters into transactions with certain of its partly-owned businesses for the purchase and sale of products in the normal course of business. These transactions include sales of flour, pasta and packaged food products to both McGavin Foods Limited and Catelli-Primo Limited, the purchase of malt from Canada Malting Co., Limited and of starch, glucose, high fructose syrup and brewer's adjunct from Zymaize Company. Set out below are the amounts of these transactions for 1983 and 1982:

(in thousands)	**1983**	1982
Sales to McGavin Foods Limited and Catelli-Primo Limited	**$11,360**	$13,123
Purchases from Canada Malting Co., Limited and Zymaize Company	**40,213**	39,063

Amounts receivable from and payable to partly-owned businesses at April 30, 1983 and 1982 in respect of the aforementioned transactions, are included in the accompanying consolidated balance sheet as set out below:

(in thousands)	**1983**	1982
Accounts receivable from		
McGavin Foods Limited	**$ 997**	$ 992
Catelli-Primo Limited	**242**	430
Accounts payable to		
Canada Malting Co., Limited	**$ 439**	$1,365
Zymaize Company	**814**	197

In the provinces of British Columbia, Alberta, Saskatchewan, Manitoba and Ontario the corporation distributes beer through entities which are jointly owned by the corporation and other Canadian brewers. Each brewer's interest in these distribution companies is based upon its market share in the respective provinces, and all costs of such distribution companies are reimbursed by the brewers based upon their relative market shares.

Note 14–Subsequent Event

On May 27, 1983, the corporation sold $30,000,000 principal amount of adjustable rate convertible subordinated debentures and concurrently sold an additional $20,000,000 of these debentures to Brascan Limited, the corporation's principal shareholder. The net proceeds received by the corporation amounted to approximately $49,400,000.

Had the debentures been issued and converted to common shares on May 1, 1982, pro-forma fully diluted earnings per share before and after extraordinary items for the year ended April 30, 1983, would have been $4.46 and $4.28 respectively.

The debentures, which pay a minimum interest rate of 6% and mature on June 16, 2003, are convertible into Class A common shares of the corporation at a conversion price of $45.00 per share.

REPORT ON THE EFFECTS OF CHANGING PRICES

Although inflation has stabilized during the Company's 1983 fiscal year, it is still a matter of major economic concern that must be measured and monitored carefully.

Traditional financial statements reflect costs at historical dollar values and, therefore, are most meaningful in an environment of stable prices. Periods of prolonged inflation result in severe distortions in the reporting of financial results and have led to an increasing belief that traditional financial statements in historical dollar values should be supplemented by financial information that illustrates the effects of changing prices.

In December, 1982, the Canadian Institute of Chartered Accountants issued guidelines to establish a generally accepted method of reporting on the effect of changing prices. John Labatt has published supplementary information on the effect of changing prices for several years and, this year, has changed the format so as to comply with the new guidelines.

Current cost financial statements should be used with caution as they are still experimental in nature, are based on subjective assumptions and estimates, and as yet there is no consensus on exactly how to use the data to evaluate company performance. Nevertheless, current cost financial statements are a reasonable attempt at illustrating the effects of inflation on reported earnings and on the replacement cost of assets employed.

In restating reported results to a current cost basis, specific adjustments have been made in the financial results disclosed on the next page. Explanations of these adjustments are as follows:

Note (A)

Cost of products on a current cost basis are $5.2 million higher than on an historical cost basis, reflecting the cost of inventory sold during the year at current replacement cost instead of historical cost.

Note (B)

Depreciation and amortization on a current cost basis is $22.7 million higher than the historical cost based amount, reflecting depreciation expense calculated consistently with the Company's established policy but on the current replacement costs of plant and equipment instead of historical costs. The current replacement costs of plant and equipment are based on recent professional appraisals, updated to April 30, 1983, by regional indexes.

Note (C)

A hedge against the impact of changing prices is provided to the extent that John Labatt will be able to partially finance asset replacement with debt obligations. The impact of current cost on earnings is thus reduced in proportion to the prospective debt. The financing adjustment of $8.3 million is therefore a partial offset to the current cost adjustments set out in Notes (A) and (B).

Note (D)

These current cost adjustments are not recognized by tax legislation and, therefore, the income tax provision for current cost income is the same as for historical cost income. The apparent tax rate on current cost income amounts to 46.8% compared to a rate of 39.7% on historical cost income.

Note (E)

The share of losses of partly-owned businesses has been increased to reflect the adjustments outlined in Notes (A), (B) and (C).

Note (F)

The 1982 comparative results were determined by converting the 1982 current cost results into equivalent 1983 dollars by increasing all dollar amounts by 10.0% representing the change in the average Consumer Price Index (C.P.I.) during fiscal 1983.

The increase in the current cost of inventories and fixed assets in 1983 was $46.1 million ($55.6 million in 1982). If these assets had been converted to current cost using the C.P.I., the increase would have been $54.4 million ($78.3 million in 1982). This indicates that the Company's internal rate of inflation in each of fiscal 1982 and fiscal 1983 has been below the general rate of inflation as measured by the C.P.I.

During periods of inflation, entities holding net monetary assets lose purchasing power and, conversely, entities with net monetary liabilities gain purchasing power. The Company had net monetary liabilities at April 30, 1983, of $214.3 million as compared to $280.4 million at the end of 1982. Therefore, a holding gain of $16.8 million ($31.0 million in 1982) accrued to the Company. Current cost earnings already partially reflect, by means of the financing adjustment Note (C), the holding gain from having net monetary liabilities and, accordingly, the earnings have not been adjusted further for this gain.

Current cost earnings before extraordinary items at $52.2 million reflect an increase of $16.3 million or 45% over 1982 constant dollar current cost results. Return on shareholders' equity for 1983 at 7.7%, while significantly below the historical cost return of 20.3%, was higher than the 5.5% achieved in 1982. A real return on equity in excess of 5% is generally felt to be acceptable.

John Labatt believes that sound management of working capital, an orientation to cash flow, and focus on productivity are important priorities in counteracting the impact of inflation on the business. John Labatt continues to focus attention on these areas to ensure the achievement of acceptable performance in real terms.

SUMMARY OF RESULTS ADJUSTED FOR EFFECTS OF CHANGING PRICES (Unaudited)

For the Year Ended April 30, 1983
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1982)

(in millions except share amounts)		1983 Historical Cost Dollars	1983 Current Cost Dollars	1982 Current Cost Constant Dollars (Note F)
Net Sales		**$1,928.7**	**$1,928.7**	$2,004.1
Operating costs				
Cost of products sold	Note A	**1,252.4**	**1,257.6**	1,363.3
Selling and administrative expenses		**488.0**	**488.0**	466.4
Depreciation and amortization	Note B	**38.4**	**61.1**	63.8
Interest		**24.7**	**24.7**	32.9
		1,803.5	**1,831.4**	1,926.4
Operating income		**125.2**	**97.3**	77.7
Investment and sundry income		**4.0**	**4.0**	4.1
		129.2	**101.3**	81.8
Financing adjustment	Note C		**8.3**	11.7
Income before taxes		**129.2**	**109.6**	93.5
Income taxes	Note D	**51.3**	**51.3**	52.5
Earnings before the following		**77.9**	**58.3**	41.0
Share of losses of partly-owned businesses	Note E	**(5.3)**	**(6.1)**	(5.0)
Minority interest				(0.1)
Earnings before extraordinary items		**$ 72.6**	**$ 52.2**	$ 35.9
Earnings per common share—fully diluted		**$ 4.52**	**$ 3.35**	$ 2.46
Assets and equity				
Inventory		**$ 201.7**	**$ 202.0**	$ 214.1
Fixed assets (net)		**333.8**	**644.5**	662.1
Shareholders' equity		**383.2**	**694.2**	665.8
Return on shareholders' equity		**20.3%**	**7.7%**	5.5%

FIVE YEAR REVIEW

(in millions except share and other data)	**1983**	1982	1981	1980	1979
Operating results					
Gross sales	**$2,225.0**	$2,077.3	$1,495.7	$1,341.8	$1,109.7
Depreciation and amortization	**38.4**	34.7	29.1	23.9	19.7
Interest expense	**24.8**	29.9	25.7	24.7	19.3
Income taxes	**51.3**	47.6	29.6	25.9	17.5
Earnings before extraordinary items	**72.7**	57.4	44.6	37.8	22.5
Net earnings	**69.2**	53.9	41.4	36.2	22.5
Cash flow from operations	**131.1**	118.1	82.1	67.5	49.7
Common share dividends	**21.3**	19.4	16.6	15.3	14.2
Capital expenditures, acquisitions and additional investment in partly-owned businesses	**74.4**	144.5	50.6	62.2	47.0
Financial Position					
Working capital	**$253.1**	$192.2	$151.6	$135.1	$ 93.3
Fixed assets	**333.8**	328.1	270.6	268.9	232.1
Total assets	**953.3**	905.5	723.0	672.1	610.3
Long-term debt	**249.5**	255.0	177.1	187.0	153.4
Shareholders' equity	**383.2**	330.8	282.6	253.7	228.5
Total capitalization	**674.0**	674.5	604.0	568.1	514.6
Per Common Share Data					
Earnings					
Before extraordinary items	**$ 5.31**	$ 4.27	$ 3.47	$ 3.01	$ 1.84
Net earnings	**5.06**	4.01	3.22	2.89	1.84
Fully diluted earnings					
Before extraordinary items	**4.52**	3.70	3.21	2.76	1.71
Net earnings	**4.32**	3.50	2.98	2.65	1.71
Cash flow from operations	**9.59**	8.78	6.39	5.40	4.13
Common share dividends	**1.56**	1.44	1.30	1.23	1.19
Shareholders' equity	**27.83**	24.44	21.85	19.96	18.34
Price range—high	**44-1/4**	29-1/8	29-3/8	26-1/2	24-5/8
—low	**24-1/4**	23-1/4	21-1/8	20-1/4	19-1/4
Other Data					
Return on shareholders' equity	**20.3%**	18.7%	16.6%	15.7%	10.1%
Earnings before extraordinary items as a percent of sales	**3.27%**	2.76%	2.98%	2.81%	2.02%
Working capital ratio	**2.08**	1.79	1.75	1.76	1.51
Net debt/equity ratio	**.53**	.81	.92	1.02	1.05
Net borrowings as a percent of total capitalization	**30.4%**	39.6%	43.0%	46.0%	46.5%
Common shares outstanding (in thousands)	**13,766**	13,536	12,934	12,712	12,023
Number of shareholders	**10,325**	11,146	11,410	12,365	11,024
Number of employees	**9,000**	11,000	10,400	13,100	12,750

Directors

M. Bélanger,
Quebec, Quebec
President, Gagnon et Bélanger Inc.
Elected 1972

B.G. Brighton,
London, Ontario
Corporate Director
Elected 1982

P.F. Bronfman,
Montreal, Quebec
Chairman of the Board
Edper Investments Ltd.
Elected 1979

J.B. Cronyn,
London, Ontario
Corporate Director
Elected 1959

C. Diamond,
Vancouver,
British Columbia
President, B.C. Turf Ltd.
Elected 1981

J.T. Eyton,
Toronto, Ontario
President and
Chief Executive Officer
Brascan Limited
Elected 1979

E.A. Goodman,
Toronto, Ontario
Partner,
Goodman & Goodman
Elected 1966

A.S. Graydon,
Meaford, Ontario
President,
Parham Investments Limited
Elected 1952-54 and 1955

N.E. Hardy,
London, Ontario
Chairman of the Board
John Labatt Limited
Elected 1966

G.F. Hughes,
Windsor, Nova Scotia
President,
Ocean Company Limited
Elected 1973

M.L. Lahn,
London, Ontario
President and
Chief Executive Officer
Canada Trustco Mortgage Company
Elected 1978

A.J. MacIntosh,
Toronto, Ontario
Partner,
Blake, Cassels & Graydon
Elected 1967

J. Ortiz-Patiño,
Geneva, Switzerland
President and
Chief Executive
Patiño Investments S.A.
Elected 1980

H.C. Pinder,
Saskatoon,
Saskatchewan
President
Saskatoon Trading Company Limited
Elected 1977

S. Pollock,
Montreal, Quebec
Chairman and President
Carena-Bancorp Inc.
Elected 1981

W.F. Read,
London, Ontario
Senior Vice-President
John Labatt Limited
Elected 1970

P.N.T. Widdrington,
London, Ontario
President and
Chief Executive Officer
John Labatt Limited
Elected 1973

W.P. Wilder,
Toronto, Ontario
Deputy Chairman
Hiram Walker Resources Ltd.
Elected 1970

Committees of the Board

Executive Committee

Chairman:
N.E. Hardy;

J.T. Eyton,
E.A. Goodman,
A.S. Graydon,
M.L. Lahn,
A.J. MacIntosh,
P.N.T. Widdrington

Function:
During intervals between meetings of the Board of Directors, the Executive Committee has all the powers of the Board except those powers that are required by legislation or Company by-law to be exercised by the Board itself.

Audit Committee

Chairman:
M. Bélanger;

M.L. Lahn,
A.J. MacIntosh,
J. Ortiz-Patiño,
P.N.T. Widdrington

Function:
Reviews financial information intended for publication, and the adequacy thereof, before such information is submitted to the Board. It also reviews, on a continuing basis, control procedures in effect throughout the Company.

Management Resources and Compensation Committee

Chairman:
N.E. Hardy;

J.T. Eyton,
E.A Goodman,
A.J. MacIntosh

Function:
Reviews manpower planning and the performance of management personnel and makes recommendations to the Board concerning executive compensation.

Pension Investment Advisory Committee

Chairman:
C. Diamond;

B.G. Brighton,
J.T. Eyton,
E.A. Goodman,
G.F. Hughes,
W.P. Wilder

Function:
Reviews and makes recommendations with respect to the funding of employee pension benefits, selection of investment managers and funding vehicles, investment return objectives and investment strategies, and performance of each pension fund within the organization.

Public Responsibility Committee

Chairman:
P.F. Bronfman;

J.B. Cronyn,
H.C. Pinder,
S. Pollock,
W.F. Read

Function:
Reviews Company policies and practices concerning the physical, social and political environment, specifically those concerning labour, equal employment opportunity, consumer protection, public relations, charitable donations and government relations. It also reviews the impact of proposed legislation which may have social implications for the Company.

Corporate Officers

N.E. Hardy,
Chairman of the Board

P.N.T. Widdrington,
President and
Chief Executive Officer

J.M. Legault,
Senior Vice-President

R.W. Luba,
Senior Vice-President

W.F. Read,
Senior Vice-President

R.B. Fraser,
Vice-President,
Corporate Development

R.L. Hooey,
Vice-President,
Personnel Resources

D.C. Kitts,
Vice-President,
Administration and
General Counsel

G.S. Taylor,
Vice-President
Finance

G.E. Wilson,
Vice-President,
Engineering Services

W.J. Emmerton,
Secretary

R.G. Vaux,
Treasurer

Operating Division

Labatt Brewing

***S.M. Oland,**
President

R.A. Binnendyk,
Vice-President,
Finance and
Public Affairs

L.D. Campbell,
Vice-President,
Distribution and
Purchasing

P. Desjardins,
Vice-President and
General Manager,
Quebec Region

J.L. Dunwell,
Vice-President,
Production
and Technical

J.H. England,
Vice-President and
General Manager,
Prairie Region

T.R. Errath,
Vice-President,
Marketing

G.P. Freeman,
Vice-President and
General Manager,
British Columbia

J.R. McLeod,
Vice-President,
Atlantic Region

J.F. Morgan,
Vice-President and
General Manager,
Ontario Region

J.J. Ranson,
Vice-President,
Personnel

Labatt Importers

***E.G. Bradley,** Chairman

Catelli

***J.F. Ronald,** President

Chateau-Gai

M.H. Condé, President

Chef Francisco

F. Elsener, President

LaMont

***E.G. Bradley,** Chairman and President

Ault Foods

S.G.K. Ault,
Chairman

***K.H. Henry,**
President

S.F. Ault,
Vice-President
and General Manager,
Ault Milk

Dr. M. Eino,
Vice-President,
Manufacturing

N. Lafrenière,
President,
Beurrerie Lafrenière

D.E. Rooney,
Vice-President,
Finance

D.R. Stacey,
President,
Stacey Brothers

P.D. Vallière,
Vice-President,
Personnel

Ogilvie

****G. Saint-Pierre,**
President

J.F. Blakney,
Executive
Vice-President

*Individuals are also Vice-Presidents and Officers of John Labatt.

**Individual is also Senior Vice-President and Officer of John Labatt.

Stock Exchanges

Montreal,
Toronto,
Winnipeg,
Alberta,
Vancouver

Transfer Agents

The Canada Trust Company,
Halifax,
Montreal,
Toronto,
Winnipeg,
Regina,
Calgary,
Vancouver,

The Canadian Bank of Commerce Trust Company,
New York, U.S.A.

Registrars

The Royal Trust Company,
Halifax,
Montreal,
Toronto,
Winnipeg,
Regina,
Calgary,
Vancouver

Bank of Montreal Trust Company,
New York, U.S.A.

Auditors

Clarkson Gordon
Chartered Accountants,
London, Ontario.

For further information please write:

Investor Relations
John Labatt
Box 5050
London, Ontario N6A 4M3

Creative Consultants:
Bern Wheeler Communications Ltd.
and Keith Rushton & Associates Ltd.

Printed by:
Phibbs Incorporated

C
dup

JOHN LABATT

RAPPORT ANNUEL 1983

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Points saillants	1
Lettre aux actionnaires	3
Sommaire des résultats des groupes	7
Résultats des groupes	
Brassage	8
Produits conditionnés	11
Produits Agro	14
Entreprises en propriété partielle	17
Responsables des états financiers	19
États financiers consolidés	20
Rapport sur les effets des variations de prix	34
Rétrospective des cinq derniers exercices	37
Renseignements sur la Société	38

To obtain a copy of this report in English, please write to the Secretary, John Labatt Limited, 451 Ridout Street North, London, Ontario, N6A 4M3.

POINTS SAILLANTS

(en millions, sauf les montants par action et les autres renseignements)	**1983**	1982	Variation en %
Résultats d'exploitation			
Ventes brutes	**2 225,0 $**	2 077,3 $	+ 7,1
Bénéfice avant postes extraordinaires	**72,7**	57,4	+ 26,6
Bénéfice net	**69,2**	53,9	+ 28,3
Fonds autogénérés provenant de l'exploitation	**131,1**	118,1	+ 11,1
Dividendes sur les actions ordinaires	**21,3**	19,4	+ 9,7
Dépenses en immobilisations, acquisitions et autres placements dans des entreprises en propriété partielle	**74,4**	144,5	- 48,6
Situation financière			
Fonds de roulement	**253,1 $**	192,2 $	+ 31,2
Actif net	**953,3**	905,5	+ 5,3
Dette à long terme	**249,5**	255,0	- 2,2
Avoir des actionnaires	**383,2**	330,8	+ 15,8
Par action			
Bénéfice dilué avant postes extraordinaires	**4,52 $**	3,70 $	+ 22,2
Bénéfice net dilué	**4,32**	3,50	+ 23,4
Fonds autogénérés provenant de l'exploitation	**9,59**	8,78	+ 9,2
Dividendes	**1,56**	1,44	+ 8,3
Avoir des actionnaires	**27,83**	24,44	+ 13,9
Autres renseignements			
Rendement de l'avoir des actionnaires	**20,3 %**	18,7 %	
Nombre d'actionnaires — ordinaires	**10 325**	11 146	
Nombre d'employés*	**9 000**	11 000	

* La variation reflète la vente de Laura Secord

MAY 27 1988
McGILL UNIVERSITY

JOHN LABATT

John Labatt est une société qui appartient à des Canadiens et dont les activités diversifiées peuvent se classer dans les trois groupes d'industries suivants : Brassage, Produits conditionnés et Produits Agro.

Les principaux produits et activités de chaque division d'exploitation des trois grands groupes sont les suivants :

Groupe	Division	Produits et activités
Brassage	Compagnie de brassage Labatt	bière, ale, liqueur de malt et stout
	Labatt Importers	vente de bière et d'ale aux États-Unis
Produits conditionnés	Catelli	pâtes alimentaires, confitures, marmelades, marinades, soupes, sauces, farine ensachée, poudings, sirops d'érable et de table, viandes traitées, condiments et champignons frais
	Chef Francisco	mets cuisinés congelés aux États-Unis
	Château-Gai	vin au Canada
	LaMont	vin et brandy aux États-Unis
Produits Agro	Aliments Ault	fromage, beurre, lait de consommation, produits de culture, crème glacée, poudres et autres produits laitiers
	Ogilvie	farine, amidon, gluten, autres produits de la mouture des céréales; aliments de bétail

John Labatt détient en outre un certain nombre de placements dans des entreprises en propriété partielle qui sont comptabilisés à la valeur de consolidation :

Entreprises en propriété partielle	Participation	Produits et activités
Zymaize Company	participation de 50 % dans cette société en nom collectif	édulcorants et amidon extraits du maïs
McGavin Foods Limited	participation équivalant à 60 % du capital et à 50 % des droits de vote	produits de boulangerie dans l'ouest du Canada
Toronto Blue Jays Baseball Club	participation de 45 % dans cette société en nom collectif	club de base-ball de la Ligue américaine
Allelix Inc.	participation de 30 % dans cette société en nom collectif	biotechnologie
Canada Maltage Cie Limitée	participation équivalant à 14,2 % du capital	malt pour les brasseries et les distilleries
Catelli-Primo Limited	participation équivalant à 46,4 % du capital	produits alimentaires conditionnés à Trinidad

Chers actionnaires,

Au nom du Conseil d'administration et de la direction de John Labatt, nous sommes heureux d'annoncer que l'exercice terminé le 30 avril 1983 a été l'un des meilleurs que la Société ait connus, le bénéfice ayant considérablement augmenté par rapport à celui de l'exercice précédent. Pour la quatrième fois de suite, la Société peut faire état d'une bonne croissance d'un exercice sur l'autre.

Pour l'exercice à l'étude, l'amélioration s'explique par le bon rendement du groupe Brassage alors que, dans l'ensemble, les résultats du groupe Produits conditionnés et du groupe Produits Agro sont demeurés aux niveaux records atteints l'an passé et ce, malgré la persistance de la conjoncture économique défavorable tout au long de l'exercice. La baisse des intérêts débiteurs a elle aussi contribué à l'amélioration du bénéfice.

Avant postes extraordinaires, le bénéfice a atteint 72,7 millions de dollars, soit une augmentation de 27 % sur celui de 57,4 millions enregistré en 1982, et le bénéfice dilué par action s'est élevé à 4,52 dollars comparativement à 3,70 dollars l'année passée. Une perte extraordinaire de 3,5 millions de dollars, ou 20 cents l'action, a été comptabilisée cette année par suite de la vente de Laura Secord à Rowntree Mackintosh. Une perte extraordinaire de 3,5 millions de dollars avait aussi été enregistrée lors de l'exercice 1982 à la fermeture d'installations de production.

Le bénéfice de John Labatt avant intérêts et impôts sur le revenu est passé de 138,7 millions de dollars en 1982 à 154,0 millions en 1983. Celui du groupe Brassage, établi à 83,5 millions de dollars, dépasse de beaucoup celui de l'exercice précédent étant donné le fort rendement de la marque dans les principaux marchés, l'efficacité de l'exploitation et l'augmentation du chiffre d'affaires net. À l'intérieur du groupe Produits conditionnés, le bénéfice des principales divisions a été satisfaisant bien que, dans l'ensemble, les résultats aient été ramenés à 21,4 millions de dollars en raison des pertes subies par LaMont, entreprise qui produit du vin et du brandy aux États-Unis. Totalisant 49,1 millions de dollars, le bénéfice du groupe Produits Agro est supérieur à celui de 47,0 millions obtenu l'an passé grâce à Ault dont les fortes exportations et les récentes acquisitions continuent d'engendrer des gains; par ailleurs, les résultats du groupe ont été limités par la baisse du bénéfice d'Ogilvie.

Les placements de John Labatt dans des entreprises en propriété partielle — Zymaize et McGavin étant les deux plus importantes — se sont soldés par une perte de 5,3 millions de dollars cette année, à rapprocher d'une perte de 3,7 millions pour l'exercice 1982. On relève des progrès marqués dans l'exploitation de l'usine Zymaize. L'entreprise n'en continue pas moins de fonctionner dans un marché difficile pour les édulcorants extraits du maïs, de sorte que John Labatt a essuyé une perte de 6,4 millions de dollars cette année. La quote-part de Labatt dans le bénéfice de McGavin a été de 0,2 million de dollars, en baisse par rapport au bénéfice de 1,6 million enregistré il y a un an. Le rendement de McGavin a souffert de la mauvaise situation de l'industrie ainsi que des pressions exercées par des boulangeries américaines concurrentes.

Expansion

En 1983, la Société a poursuivi la consolidation de ses principales entreprises. Pour faire face à la persistance de la conjoncture économique difficile, la direction a mis l'accent sur les initiatives visant à augmenter la productivité et le coût-efficacité. Les trois groupes se sont rapprochés de ces objectifs et leur bénéfice en fait foi.

La Société a été très active dans le domaine de la mise au point de nouveaux produits durant l'exercice écoulé.

Ainsi, en mai 1983, le groupe Brassage a lancé la « John Labatt Classic » en Ontario. Il s'agit d'une bière haut de gamme faite à partir de malt d'orge et présentée dans une bouteille verte exclusive. Brassée avec apport de kraüsen, la « Classic » est l'une des bières dont la maturation est la plus longue au monde. Les consommateurs ontariens lui ont réservé un accueil très encourageant.

Catelli a lancé deux nouveaux produits au Québec : les « Croustines », qui sont des craquelins extrudés,

et « Pizza Pronto », une sauce pratique pour les pizzas maison. La division vient aussi d'introduire à l'échelle nationale quatre saveurs de yogourt « Laura Secord ». Celui-ci est le seul yogourt produit au Canada qui se conserve à température ambiante. Il répond ainsi à la demande de plus en plus forte des consommateurs d'une plus grande variété de produits non réfrigérés, offerts en portions individuelles.

Pour sa part, Château-Gai a inclu deux nouveaux produits dans sa gamme à succès « Alpenweiss » : le « Alpenweiss Premium Sparkling » et le « Alpenweiss Red ». La famille de vins « San Gabriel Mini-Cask » a aussi été lancée récemment dans un nouveau fût léger et compact, revêtu de plastique et doublé d'une feuille métallique. Château-Gai est la première entreprise viticole en Amérique du Nord qui utilise pareil emballage économique assurant au consommateur un bon rapport qualité-prix en même temps qu'un produit facile d'emploi.

Chef Francisco a continué d'élargir sa gamme de pâtisseries congelées en y ajoutant le gâteau quatre-quarts « Oregon Farms ». Au cours de l'exercice, la division a procédé à des essais, qui se sont révélés très encourageants, d'une gamme de soupes concentrées congelées « Oregon Farms » auprès des consommateurs. Chef Francisco croit que ces soupes, très populaires dans l'industrie des services en alimentation, seront bien acceptées sur le marché de détail.

Dans un autre domaine, le groupe Produits Agro s'est enrichi de New Dundee Creamery Limited, producteur de beurre et de lait écrémé situé à New Dundee en Ontario. L'acquisition de cette entreprise, ajoutée à celle de Stacey Frères de Mitchell (Ontario) l'an passé, intensifie encore la présence de Ault dans le sud-ouest de cette province.

Au cours de l'exercice à l'étude, John Labatt a vendu la confiserie Laura Secord à Rowntree Mackintosh. Les poudings, le yogourt, les confitures et les marmelades « Laura Secord » continueront néanmoins d'être produits et commercialisés par Catelli en vertu d'un contrat de dix ans avec Rowntree Mackintosh.

La Société dispose des ressources financières nécessaires pour tirer parti des possibilités de croissance tant au Canada qu'aux États-Unis. Elle examinera surtout celles qui s'intègrent dans ses grands secteurs d'activités. La direction entend aussi mettre l'accent sur l'application de moyens d'accroître la rentabilité des exploitations en accordant une attention toute spéciale aux possibilités de mise au point de nouveaux produits et en insistant sur l'augmentation de l'efficacité et de la productivité.

Situation financière

L'exercice 1983 a été marqué, comme les précédents, par l'amélioration sensible de la situation financière de la Société. L'avoir des actionnaires, établi à 383,2 millions de dollars, a augmenté de 15,8 % et le rendement de l'avoir des actionnaires est passé de 18,7 % en 1982 à 20,3 % pour l'exercice 1983. Il s'agit donc de la quatrième année de suite où le rendement de l'avoir des actionnaires augmente de façon importante.

Les fonds provenant de l'exploitation se sont élevés à 131,1 millions de dollars, en hausse de 11,1 % sur les 118,1 millions réalisés en 1982. À la fin de l'exercice, le fonds de roulement totalisait 253,1 millions de dollars, soit une augmentation de 60,8 millions par rapport au niveau atteint à la clôture de l'exercice 1982. Le ratio du fonds de roulement s'est élevé à 2,08, en hausse sur celui de 1,79 à la fin de 1982. La gestion du fonds de roulement a continué de faire l'objet d'une attention toute particulière. Le délai de recouvrement des créances est passé de 26 à 24 jours et le délai de rotation des stocks est tombé de 61 jours au 30 avril 1982 à 59 jours au 30 avril 1983. La Société disposait d'une encaisse nette de 48,8 millions de dollars en fin d'exercice alors qu'elle avait clôturé l'exercice 1982 avec des emprunts à court terme totalisant 7,8 millions de dollars.

Après la fin de l'exercice, la Société a mobilisé 50 millions de dollars grâce au placement privé de débentures subordonnées convertibles à taux adaptable. Elle se réjouit de l'achat par Brascan

Limited de 20 millions de dollars de ces titres, ce qui est proportionnel à sa participation dans John Labatt. Ajoutée au produit de la vente de Laura Secord et à l'encaisse au 30 avril 1983, cette émission garantit à la Société des assises financières de nature à lui assurer une forte croissance dans les exercices à venir.

Dividendes

Le dividende trimestriel versé sur les actions ordinaires a été porté de 37,0 cents l'an passé à 39,5 cents lors de l'assemblée annuelle de 1982. Au cours de l'exercice, 21,3 millions de dollars, ou 1,56 dollar l'action, ont été versés en dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires, comparativement à 19,4 millions, ou 1,44 dollar l'action, durant l'exercice 1982.

Direction

La Société a procédé à de nombreux changements organisationnels et fait plusieurs nominations durant l'exercice 1983.

Ainsi, Catelli a pris en charge la gestion d'Aliments Terra. Son expérience auprès des marchés d'alimentation sera mise à profit pour la commercialisation des champignons frais Terra.

De même, la direction d'Ogilvie a assumé la responsabilité de IGP et de Moulées Miracle, ce qui a permis de réduire les coûts et de réunir sous une même équipe de direction toutes les activités de transformation des céréales de la Société.

La réorganisation a donné lieu à la nomination des cadres d'exploitation suivants à des postes de vice-présidents et de membres de la direction de John Labatt : S.M. Oland, président de la Compagnie de brassage Labatt; K.H. Henry, président de Les Aliments Ault Limitée; J.F. Ronald, président de Catelli; E.G. Bradley, vice-président assumant des responsabilités particulières à l'égard de Chef Francisco, Château-Gai, LaMont et Labatt Importers.

Actionnaires

Au 30 avril 1983, 9 962 résidents canadiens de toutes les régions du pays détenaient 98,2 % des actions de John Labatt. Voici la répartition par région des actionnaires de la Société :

	Nombre d'actionnaires	Pourcentage des actionnaires
Atlantique	**420**	4,1
Québec	**1 436**	13,9
Ontario	**5 824**	56,4
Ouest	**2 282**	22,1
Total au Canada	**9 962**	96,5
Non-résidents	**363**	3,5
Nombre total d'actionnaires	**10 325**	100,0

Conseil d'administration

C'est avec regret que la Société a appris le décès de MM. J.D. Harrison et A. McGavin, deux de ses administrateurs honoraires. Monsieur J.D. Harrison avait été associé très étroitement à la Société pendant de nombreuses années en qualité de conseiller et de membre estimé du Conseil et, plus tard, d'administrateur honoraire. Monsieur A. McGavin, qui a été président et président du Conseil de McGavin Foods, avait aussi servi la Société en qualité de membre du Conseil depuis 1969 et, plus récemment, comme administrateur honoraire.

Lors de l'assemblée annuelle, Monsieur B.G. Brighton, qui vient de prendre sa retraite comme membre de la direction de John Labatt, a été élu au Conseil.

Responsabilité de la Société

Tout au long de l'exercice, John Labatt a continué d'encourager les organismes à but non lucratif dans la réalisation de leurs objectifs et de les aider par le biais d'une contribution financière. Les activités de la Société à ce chapitre ne font pas que mettre en valeur notre patrimoine; elles perpétuent aussi la tradition de Labatt qui consiste à appuyer ceux qui ont à coeur d'aider les autres. L'assistance financière provient tantôt du « Programme de dons » de la Société, tantôt du programme « Labatt Tous à l'oeuvre ». L'ensemble des dons a totalisé 1,6 million pour l'année. De cette somme, 46 % ont été consacrés à des programmes de santé et de bien-être, 21 % à des projets éducatifs, 15 % à des groupes culturels et 18 % à des programmes récréatifs et sportifs.

Nous sommes fiers de nous associer aux personnes qui travaillent à l'amélioration de la qualité de vie dans leur collectivité et de les épauler de façon concrète; nous les félicitons pour leurs réussites.

Perspectives

La Société envisage l'exercice 1984 avec confiance et s'attend que l'expansion de ses affaires se poursuivra.

Le groupe Brassage devra relever de nombreux défis durant l'exercice, compte tenu de l'intensification des activités de nos concurrents et de la nécessité d'assurer une exploitation efficace dans une conjoncture modulée tant par les programmes de restrictions gouvernementaux que par la perspective d'une lente reprise de l'économie. Au Canada, le volume de l'industrie demeurera un sujet de préoccupation durant toute l'année. Aux États-Unis, on s'attend à ce que le volume continue d'augmenter.

Il est prévu que le groupe Produits conditionnés raffermira sa position après une année difficile. L'industrie canadienne des produits d'épicerie demeurera sans aucun doute des plus concurrentielles, ce qui, en plus des conditions difficiles faites au vin aux États-Unis, restreindra sa croissance.

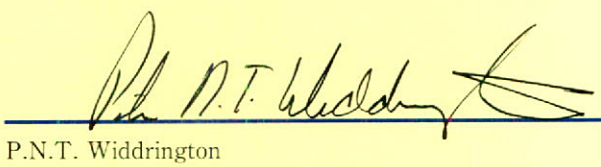
En 1984, le groupe Produits Agro prévoit un redressement étant donné la hausse prévue de la demande de produits céréaliers traités. Ault affichera de nouveaux progrès, limités toutefois par le climat d'austérité.

Malgré qu'on envisage toujours une perte, les résultats des entreprises en propriété partielle devraient s'améliorer cette année comparativement à ceux de l'exercice 1983. Une augmentation des prix mondiaux du sucre est attendue et la présence de plusieurs nouveaux clients importants dans le marché du fructose enrichi aura un effet positif pour Zymaize. On estime que les mesures mises en oeuvre chez McGavin durant l'exercice 1983 seront à l'origine d'un redressement des résultats.

Témoignage de reconnaissance

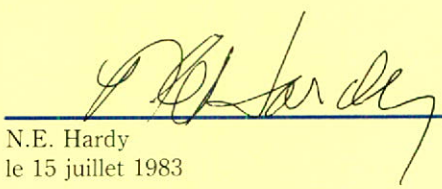
Nous tenons à assurer tous nos employés de notre reconnaissance pour leur dévouement et leur contribution soutenue au succès de notre entreprise. Nous voulons aussi remercier nos clients et nos fournisseurs de leur fidélité et leur rappeler l'importance que nous accordons aux relations qu'ils entretiennent avec notre Société.

Le président-directeur général,



P.N.T. Widdrington

Le président du Conseil,



N.E. Hardy
le 15 juillet 1983

SOMMAIRE DES RÉSULTATS DES GROUPES

(en milliers)					
Résultats d'exploitation	**1983**	1982	1981	1980	1979
Ventes brutes					
Brassage	**937 991 $**	827 323 $	650 519 $	603 138 $	514 227 $
Produits conditionnés	**494 437**	470 583	440 663	409 329	322 468
Produits Agro	**792 554**	779 349	404 535	329 314	272 991
	2 224 982 $	2 077 255 $	1 495 717 $	1 341 781 $	1 109 686 $
Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu					
Brassage	**83 543 $**	68 052 $	46 089 $	42 228 $	26 915 $
Produits conditionnés	**21 383**	23 626	20 885	16 899	15 966
Produits Agro	**49 076**	47 042	30 841	27 636	19 324
	154 002	138 720	97 815	86 763	62 205
Intérêts	**24 751**	29 861	25 666	24 664	19 327
Impôts sur le revenu	**51 322**	47 649	29 580	25 935	17 451
Bénéfice avant ce qui suit	**77 929**	61 210	42 569	36 164	25 427
Quote-part dans le bénéfice (pertes) des entreprises en propriété partielle	**(5 272)**	(3 674)	2 107	1 700	(2 860)
Participation minoritaire		(128)	(112)	(109)	(101)
Bénéfice avant postes extraordinaires	**72 657**	57 408	44 564	37 755	22 466
Postes extraordinaires	**(3 500)**	(3 500)	(3 200)	(1 508)	
Bénéfice net	**69 157 $**	53 908 $	41 364 $	36 247 $	22 466 $
Dépenses en immobilisation et acquisitions					
Brassage	**24 416 $**	22 175 $	15 359 $	24 094 $	13 726 $
Produits conditionnés	**20 769**	19 230	11 548	22 933	20 678
Produits Agro	**11 886**	66 311	19 883	12 959	10 762
Total	**57 071 $**	107 716 $	46 790 $	59 986 $	45 166 $

GROUPE BRASSAGE

	1983	1982	1981	1980	1979
Volume de l'industrie (000 hL)	**20 147**	20 515	19 534	20 682	19 257
Volume intérieur de Labatt (000 hL)	**7 407**	7 676	7 073	7 617	7 091
Part du marché	**36,8 %**	37,4 %	36,2 %	36,8 %	36,8 %
(en milliers)					
Ventes brutes	**937 991 $**	827 323 $	650 519 $	603 138 $	514 227 $
Éléments d'actif utilisés	**207 766**	217 529	227 997	206 545	184 942
Dépenses en immobilisations	**24 416**	22 175	15 359	24 094	13 726
Amortissement	**17 113**	16 405	15 425	11 672	11 352
Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu	**83 543 $**	68 052 $	46 089 $	42 228 $	26 915 $

Le groupe Brassage comprend la Compagnie de brassage Labatt au Canada et Labatt Importers aux États-Unis.

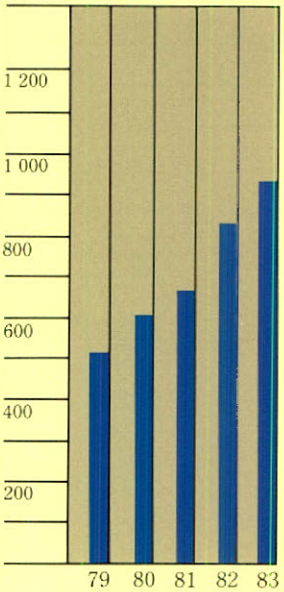
La Compagnie de brassage Labatt commercialise 35 marques de bière, d'ale, de liqueur de malt et de stout de grande qualité, la Labatt « Bleue » et la Labatt « 50 » étant à l'origine de la majorité des ventes. D'autres marques nationales, dont la « Budweiser » et la « Légère », ainsi qu'un grand nombre de marques régionales apportent aussi une importante contribution au rendement. Comptant douze brasseries au Canada, situées à St. John's, Halifax, Saint-Jean, Montréal, Toronto, London, Kitchener, Winnipeg, Saskatoon, Edmonton, Creston et New Westminster, la division Brassage a une capacité de production totale de 9,4 millions d'hectolitres.

Labatt Importers met en marché plusieurs produits Labatt dans 32 États américains par l'intermédiaire de distributeurs indépendants.

Pour l'exercice 1983, le bénéfice du groupe Brassage, avant intérêts et impôts sur le revenu, a été de 22,8 % supérieur à celui de 83,5 millions de dollars enregistré il y a un an. Les ventes de 938,0 millions de dollars sont à rapprocher de celles de 827,3 millions de l'an passé. La popularité constante des marques nationales — « Bleue », « 50 », « Légère » et

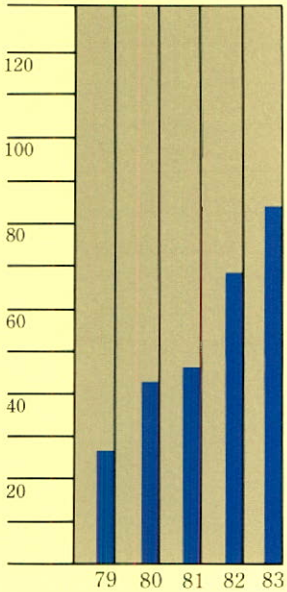
Ventes brutes

(en millions de $)



Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu

(en millions de $)



« Budweiser » — conjuguée au solide rendement des marques régionales, a favorisé les bons résultats du groupe. La hausse du chiffre d'affaires net de même que l'augmentation de la productivité et l'application de programmes de contrôle des coûts expliquent en grande partie l'amélioration du rendement du groupe.

La Compagnie de brassage Labatt

L'industrie canadienne de la bière a subi une baisse de volume de 1,8 % au cours de l'exercice 1983 à cause surtout du mauvais temps et de la piètre conjoncture économique qui a sévi durant toute l'année. La part du marché national détenue par Labatt a connu un léger fléchissement de 0,6 % avec la stabilisation des ventes de « Budweiser » qui avaient été particulièrement fortes au moment du lancement; elle s'est ainsi établie à 36,8 %. Dans l'ensemble, les marques Labatt se sont bien comportées à l'échelle nationale et la division a conservé sa position de chef de file au Canada.

La part du marché de la Compagnie s'est élargie à Terre-Neuve, au Nouveau-Brunswick et en Alberta tandis qu'au Québec, l'intensité de la concurrence a retenu Labatt au niveau atteint l'an passé. En Ontario, qui est le plus important marché provincial, Labatt a conservé sa position de tête; sa part du marché y a cependant été inférieure à celle d'il y a un an car le lancement de produits concurrentiels et la stabilisation de la « Budweiser » ont influé sur le rendement. En Nouvelle-Écosse, en Saskatchewan et au Manitoba, la part du marché s'est maintenue à peu de chose près aux niveaux des années précédentes, tandis que la Colombie-Britannique a enregistré un déclin.

La Labatt « Bleue », la Labatt « 50 » et la « Budweiser » ont été trois des six bières les plus vendues au pays, sans compter que la « Bleue » est la marque qui engendre les plus fortes ventes au Canada. Dans un certain nombre de marchés, des marques régionales comme « Keith's » en Nouvelle-Écosse, « Crystal » en Ontario, « Club » en Alberta et « Kokanee » en Colombie-Britannique continuent de manifester de forts signes de croissance. Au début de l'exercice 1984, Labatt a lancé la « John Labatt Classic », nouvelle bière haut de gamme dans une bouteille verte exclusive. Offerte au départ en Ontario, la « Classic » est une bière composée uniquement de malt d'orge qui compte 5 % d'alcool au volume. Elle est brassée avec apport de kraüsen et sa période de maturation est une des plus longues au monde. L'accueil initial des consommateurs a été excellent. En plus, la « Super Bock » a fait son apparition au Manitoba, et une nouvelle bière en fût de qualité, la « Duffy's 5.5 » a été introduite en Colombie-Britannique.

Les grandes promotions dans toutes les régions du Canada font partie intégrante du programme de commercialisation de la Compagnie de brassage Labatt. Ainsi, en 1983, le Brier Labatt, le Grand Prix Labatt et la Classique de golf Labatt ont fourni d'excellents véhicules promotionnels. La commandite de la Série de la LNH contre les Soviétiques, de la coupe mondiale de soccer et des matches des Blue Jays de Toronto a aussi eu un retentissement positif sur les résultats de la division. Labatt est ravie de la performance des Blue Jays cette saison. Elle a acquis récemment des chaînes NBC et ABC, de la saison 1984 à la saison 1989, les droits de télédiffusion au Canada des matches de la ligue majeure de base-ball, c'est-à-dire les matches de la saison régulière, les éliminatoires, la série mondiale et les parties

d'étoiles. En ce moment, Labatt appuie le « Canada 1 », un yacht de 12 mètres participant à la Americas Cup Challenge.

Tout au long de l'année, on a mis à nouveau l'accent sur le contrôle des coûts et l'amélioration de la productivité dans les installations de brassage avec pour résultat la diminution du coût de l'énergie et des matières premières. On a aussi poursuivi l'automatisation et la mise en oeuvre des programmes d'expansion à Montréal, Toronto, Edmonton et New Westminster dans le but d'augmenter l'efficacité des usines et d'assurer la qualité soutenue du produit.

Durant l'exercice 1983, les conventions collectives ont expiré dans plusieurs provinces. De nouvelles ententes de deux ans ont été signées en Colombie-Britannique, en Alberta, en Saskatchewan, en Ontario, au Québec, en Nouvelle-Écosse et à Terre-Neuve. Les négociations se poursuivent dans deux provinces : Nouveau-Brunswick et Manitoba. La direction a confiance que des ententes pourront être conclues et que l'amélioration des relations industrielles se poursuivra.

Le Compagnie de brassage Labatt prévoit que la concurrence sera encore plus vive dans l'industrie en 1984. Le volume de l'industrie demeure un sujet de préoccupation et Labatt entend continuer d'encourager l'innovation sur le marché afin de stimuler le redressement de l'industrie. L'amélioration de la productivité et du contrôle des coûts sera privilégiée en 1984, dans une conjoncture très sensible aux fluctuations de prix.

Labatt Importers

Labatt Importers commercialise la bière et l'ale Labatt dans 32 États américains par l'intermédiaire de distributeurs indépendants. Durant l'exercice 1983, la hausse du volume des ventes de la division sur celui de l'année précédente est directement reliée à la mise en oeuvre du programme d'expansion. Les produits Labatt sont maintenant vendus dans tous les grands marchés d'importation des États-Unis. La « Labatt's Blue » et la « Labatt's 50 » continuent d'engendrer la plus grande partie des ventes de Labatt Importers aux États-Unis. Au cours de l'exercice, la « Labatt's Extra Stock » a été lancée dans des marchés sélectionnés où elle a reçu un accueil exceptionnel de la part des consommateurs.

Pour l'exercice 1984, Labatt Importers prévoit que ses ventes et son bénéfice continueront d'augmenter.

GROUPE PRODUITS CONDITIONNÉS

(en milliers)	**1983**	1982	1981	1980	1979
Ventes brutes	**494 437 $**	470 583 $	440 663 $	409 329 $	322 468 $
Éléments d'actif utilisés	**246 820**	221 632	216 634	233 912	190 235
Dépenses en immobilisations et acquisitions	**20 769**	19 230	11 548	22 933	20 678
Amortissement	**9 578**	7 991	8 475	7 583	5 425
Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu	**21 383 $**	23 626 $	20 885 $	16 899 $	15 966 $

Le groupe Produits conditionnés comprend quatre divisions d'exploitation : Catelli et Château-Gai au Canada; Chef Francisco et LaMont aux États-Unis.

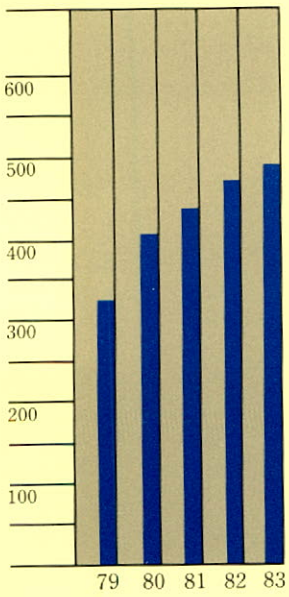
Au cours de l'exercice 1983, le groupe Produits conditionnés a vu son rendement d'ensemble diminuer, le bénéfice de 21,4 millions de dollars se comparant désavantageusement à celui de l'exercice 1982 qui s'établissait à 23,6 millions. Catelli, la division la plus profitable du groupe, a réussi à maintenir le fort niveau de son bénéfice tandis que Château-Gai et Chef Francisco ont enregistré de bien meilleurs résultats. La perte assez considérable dont fait état LaMont s'explique par les conditions défavorables qui caractérisent le marché des vins en vrac aux États-Unis.

En 1983, John Labatt a vendu l'entreprise Laura Secord à Rowntree Mackintosh.

Catelli et Château-Gai étant en bonne posture dans leurs sphères d'activités respectives, la direction prévoit que les deux divisions afficheront des ventes et un bénéfice accrus en 1984. Chef Francisco, qui approvisionne une part grandissante de l'industrie des services en alimentation aux États-Unis, s'attend que la forte croissance de son bénéfice se maintiendra l'an prochain. Le rendement de LaMont est largement tributaire des conditions sur le marché et, bien qu'on entrevoie une légère amélioration, la division ne devrait pas apporter une contribution au bénéfice en 1984.

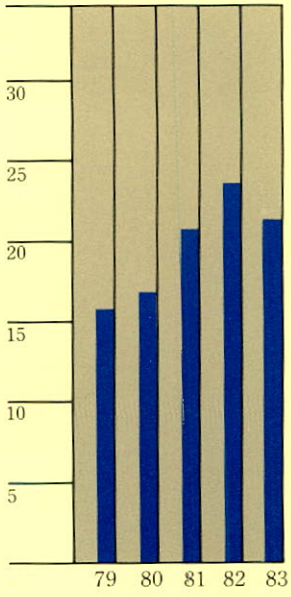
Ventes brutes

(en millions de $)



Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu

(en millions de $)



Catelli

Catelli fabrique et vend une gamme étendue de produits d'épicerie au Canada et aux États-Unis.

La division est le chef de file parmi les producteurs canadiens de pâtes, de poudings en conserve et de sauces pour spaghetti, en plus de détenir, à l'échelle régionale, des parts considérables du marché pour d'autres gammes de produits. Ces dernières comprennent les marinades, les confitures, les marmelades, les sirops de table, les soupes préparées, la farine ensachée et d'autres produits céréaliers. Catelli s'occupe en outre de la production de champignons frais et de leur distribution sur le marché québécois dans les magasins d'alimentation au détail. Elle est aussi un important fournisseur de produits emballés sur demande au secteur de l'alimentation de détail.

En Nouvelle-Angleterre, la division assure la production et la commercialisation de soupes, de viandes traitées de choix et de condiments de spécialité.

Les sept usines de Catelli au Canada sont situées à Montréal, Carignan et Saint-Hyacinthe (Québec), Lethbridge (Alberta), Toronto et Delta (Ontario), et ses quatre installations américaines, à Manchester (New Hampshire), Portland (Maine) et Essex Junction (Vermont).

Le marché canadien des produits d'épicerie ne s'est guère animé en raison de la conjoncture économique défavorable, ce qui a eu pour conséquence de créer un climat fortement concurrentiel. Le rendement de la division en 1983 marque un léger progrès sur celui de l'année précédente. La forte croissance enregistrée par plusieurs catégories de produits, notamment les pâtes, la farine pour usage domestique et les sauces pour spaghetti, en est à l'origine. Dans d'autres secteurs, par contre, la faiblesse des marchés a compromis l'accroissement du volume des ventes et du bénéfice. Un arrêt de travail de treize semaines à l'usine de Saint-Hyacinthe a aussi entravé le rendement de Catelli. Le groupe Terra, qui produit des champignons frais, a augmenté son bénéfice en 1983. En Nouvelle-Angleterre, les ventes et le bénéfice, décevants au début de l'exercice, ont amorcé une remontée qui s'est poursuivie pendant le reste de l'exercice par suite de nouveaux efforts déployés au chapitre des ventes. De ce fait, le rendement montre une amélioration cette année.

Catelli a enrichi sa gamme par le lancement de plusieurs nouveaux produits. Les « Croustines », des craquelins obtenus par extrusion, et « Pizza Pronto », une sauce préparée pour la confection de pizzas maison, ont été commercialisés au Québec, tandis que les pâtes « Catelli Plus » à forte teneur en protéines ont fait leur apparition sur le marché ontarien. La division vient en outre de lancer, à l'échelle nationale, les nouveaux yogourts « Laura Secord » offerts en quatre saveurs. Fabriqués pour la première fois au Canada et se conservant à température ambiante, ces yogourts répondent à une demande des consommateurs pour un choix plus varié de produits en portions individuelles. Ils viendront rejoindre les poudings du même nom sur les rayons des épiceries.

Catelli ayant réussi à conserver sa position enviable malgré un marché languissant et une activité concurrentielle intense, on peut s'attendre à un relèvement des ventes et du bénéfice pour 1984.

Chef Francisco

Chef Francisco, société établie aux États-Unis, prépare divers aliments congelés — soupes, légumes de spécialité, gâteaux et autres produits de pâtisserie — qu'elle vend aux entreprises de services en alimentation, tandis qu'elle écoule ses produits de pâtisserie congelés portant la marque « Oregon Farms » par l'intermédiaire des épiceries de détail aux États-Unis. Chef Francisco exploite trois usines, dont une à Eugene (Oregon), une deuxième à King of Prussia (Pennsylvanie) et une troisième à Clarksville (Arkansas).

Les ventes et le bénéfice de Chef Francisco se sont accrus sensiblement au cours de l'exercice 1983 si on les compare à ceux déjà forts de l'exercice précédent. La hausse est attribuable surtout à la persistance de la forte demande de soupes congelées dans l'industrie des services en alimentation et à l'apport de Kim Products, producteur de patates congelées, dont la division s'est portée acquéreur à la fin de l'exercice 1982. L'amélioration des rendements d'exploitation et de la productivité, conjuguée à la stabilité des prix des matières premières, a aussi contribué à l'augmentation des résultats.

Pour la première fois en quatre ans, le marché des services en alimentation aux États-Unis a pris de l'expansion. Le volume de Chef Francisco continue

de progresser plus vite que celui de l'industrie dans son ensemble grâce à l'introduction de nouveaux produits et à son service à la clientèle dont l'excellence ne se dément pas.

On enregistre par ailleurs une compression des débouchés pour les produits de pâtisserie congelés dans le secteur des épiceries de détail. Le nouveau gâteau quatre-quarts « Oregon Farms », lancé en cours d'exercice, a néanmoins reçu un accueil favorable.

Chef Francisco a entrepris la distribution de quatre soupes concentrées congelées de marque « Oregon Farms » sur sept marchés-test de détail aux États-Unis, et les résultats jusqu'à maintenant semblent prometteurs.

Le mouvement ascendant du bénéfice de Chef Francisco, amorcé depuis quelques années, devrait se poursuivre en 1984. La hausse du volume des ventes aux entreprises de services en alimentation, surtout celui des soupes congelées, se traduira par des gains du bénéfice.

Château-Gai

La division produit, dans ses usines de Scoudouc (Nouveau-Brunswick), Niagara Falls (Ontario) et Calgary (Alberta), un choix de vins portant la marque « Château-Gai ». Les vins de marque « Casabello » sortent pour leur part de l'usine de Penticton (Colombie-Britannique).

Pour l'exercice 1983, Château-Gai fait état d'un bénéfice considérablement amélioré par rapport à celui de l'exercice précédent et ce, en dépit des pressions concurrentielles qu'exercent les vins tant canadiens qu'étrangers. Le marché canadien pour les vins produits au pays a grossi de 4 % au cours de l'année, tandis que le volume de Château-Gai s'est accru de 10 %, de sorte que la Société s'est emparé d'une plus grande part du marché.

Des programmes dynamiques de promotion des ventes et de publicité, combinés au lancement de divers produits, ont permis à la division d'asseoir sa position dans l'industrie vinicole canadienne. Ainsi, au cours de l'exercice, la marque « Alpenweiss » a donné naissance à deux nouveaux vins : l'« Alpenweiss Premium Sparkling » et l'« Alpenweiss Red ». En outre, le « Capistro Red » vient compléter le « Capistro » qui est le premier vin de table blanc léger fabriqué au Canada et l'un des dix vins les plus populaires au pays.

Château-Gai a aussi introduit la gamme « San Gabriel Mini-Cask » au début de l'exercice 1984. Ces vins fins sont offerts dans la majorité des provinces, dans un emballage léger et compact revêtu de plastique et doublé d'une feuille métallique. Celui-ci offre au consommateur un meilleur rapport qualité-prix. La société est la première à utiliser pour le vin ce mode de conditionnement en Amérique du Nord.

Château-Gai s'attend à ce que ses ventes et son bénéfice augmentent en 1984; les pressions concurrentielles des vins étrangers qui bénéficient de subventions continueront toutefois d'être une source de préoccupation pour l'industrie dans son ensemble.

LaMont

La société LaMont, établie aux États-Unis, s'occupe surtout de la production de vin qui est ensuite acheté en vrac par d'importants commerçants américains. Elle produit également des vins et du brandy mis sur le marché sous étiquette privée, en plus de conditionner sur demande, sous marques de distributeur, des vins vendus ensuite à des grossistes et à des détaillants.

Une récolte record de raisins a entraîné un important surplus de vins californiens au cours de l'exercice 1983. La mauvaise conjoncture commerciale qui en a découlé a sérieusement entravé le rendement de LaMont. Le fait que les vins étrangers étaient aussi offerts à bas prix par suite de surplus semblables dans les principaux pays producteurs de vins en Europe a encore aggravé la situation. Le marché pour les vins californiens a donc accusé un recul après plusieurs années de croissance soutenue. Les surplus ont eu pour conséquence d'entraîner les prix à la baisse, de sorte que LaMont déclare une perte non négligeable pour l'exercice.

Le rendement de LaMont demeure fortement tributaire de la demande de vins californiens qui, à son tour, a une incidence sur le marché des vins en vrac. Bien qu'on prévoie une hausse des ventes de vin et de brandy conditionnés, les facteurs qui exercent un effet défavorable sur le marché des vins en vrac persisteront vraisemblablement pendant un an encore. La division ne devrait donc pas contribuer au bénéfice du groupe en 1984.

GROUPE PRODUITS AGRO

(en milliers)	**1983**	1982	1981	1980	1979
Ventes brutes	**792 554 $**	779 349 $	404 535 $	329 314 $	272 991 $
Éléments d'actif utilisés	**165 935**	185 562	135 252	108 498	89 917
Dépenses en immobilisations et acquisitions	**11 886**	66 311	19 883	12 959	10 762
Amortissement	**11 662**	10 349	5 209	4 673	4 080
Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu	**49 076 $**	47 042 $	30 841 $	27 636 $	19 324 $

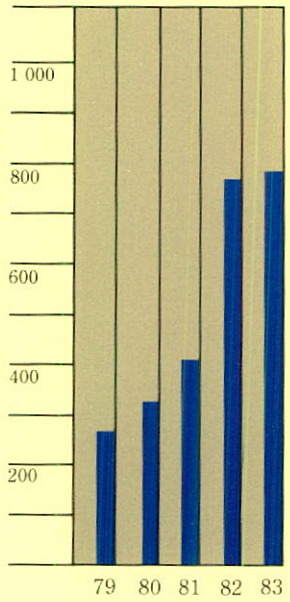
Le groupe Produits Agro se compose d'Aliments Ault et d'Ogilvie.

Le bénéfice du groupe pour l'exercice 1983, avant intérêts et impôts sur le revenu, a augmenté de 4,3 % pour s'établir à 49,1 millions de dollars sur un chiffre d'affaires de 792,6 millions. Par comparaison, le chiffre d'affaires de l'exercice précédent était de 779,3 millions. L'accroissement du bénéfice peut être attribué en partie à l'effet positif des acquisitions faites au cours de l'exercice 1982 et au début de l'exercice 1983, ainsi qu'au succès des programmes d'amélioration du rendement des usines mis en oeuvre chez Ault. Le bénéfice d'Ogilvie, qui se maintient à un niveau satisfaisant, accuse toutefois un léger recul sur les résultats très élevés de l'an passé par suite d'une baisse des exportations de farine. La faiblesse de l'économie mondiale a comprimé la demande d'amidon, de gluten et d'aliments pour bétail, freinant par le fait même la progression du bénéfice du groupe durant l'année.

La demande de grains traités devant se raffermir, le groupe Produits Agro prévoit une amélioration pour l'exercice 1984. Ault continuera de progresser quoique le climat général d'austérité aura un effet modérateur sur les gains.

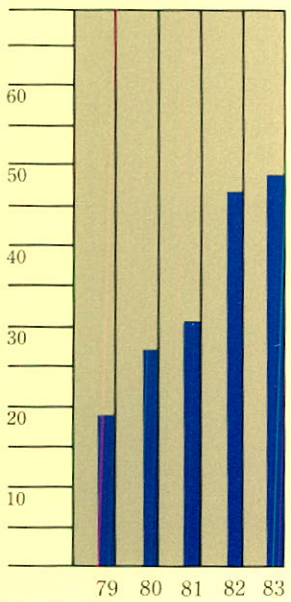
Ventes brutes

(en millions de $)



Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu

(en millions de $)



Aliments Ault

Aliments Ault est un des plus importants transformateurs de lait au Canada, dont la marque « Sealtest », à elle seule, engendre la plus grande partie des ventes de détail. Sa gamme très étendue, qui comprend le lait de consommation, la crème, le yogourt, le fromage cottage, la crème sure, les produits à base d'agrumes, la crème glacée, les fantaisies glacées ainsi que d'autres produits laitiers et congelés de marque, fait l'objet d'une distribution à grande échelle aux magasins d'alimentation à succursales multiples, aux dépanneurs et aux épiciers indépendants en Ontario, au Québec et dans les provinces de l'Atlantique. En outre, de nombreux produits sont vendus aux restaurants et à d'autres entreprises de services en alimentation. La division est aussi un important producteur de fromages canadiens, de beurre, de laits concentrés sucrés, de lactosérum en poudre et de lait écrémé en poudre. La majorité de ces produits sont vendus au Canada à de gros fabricants et détaillants de produits alimentaires qui leur font subir un nouveau traitement ou les vendent directement sous leur propre étiquette. Ault exporte également divers produits laitiers dans de nombreux pays.

Les sept usines de lait de consommation et les sept usines de lait industriel de la division sont implantées à des endroits stratégiques au Québec et en Ontario de façon à tirer pleinement avantage de l'offre de lait de ces marchés et à les servir le plus efficacement possible. Ces établissements sont situés à Winchester, Toronto, Ottawa, Mitchell, Napanee, New Dundee, Windsor, Copper Cliff, Balderson et Thornloe (Ontario) et à Montréal, Rouyn et Laverlochère (Québec).

Au cours des dernières années, la division s'était concentrée sur des programmes dynamiques d'expansion et d'acquisitions qui lui ont permis d'étendre sensiblement ses activités et sa clientèle. Pendant l'exercice 1983, elle s'est plutôt attachée à élaborer et à mettre en oeuvre des programmes visant l'efficacité de production. L'envergure des exploitations d'Ault en Ontario et au Québec lui permet de bénéficier d'une plus grande souplesse de production en plus de favoriser la synergie entre les diverses usines.

Les ventes et le bénéfice d'Ault pour l'exercice financier 1983 ont augmenté sensiblement, confirmant la tendance à la hausse amorcée depuis plusieurs années déjà. Les gains du bénéfice sont attribuables en partie à l'effet positif de l'acquisition des installations de Balderson et de Copper Cliff au cours de l'exercice 1982 et de la New Dundee Creamery au début de 1983. La vivacité de la concurrence et les conditions climatiques défavorables, qui ont entraîné des baisses de volume, ont toutefois été atténuées par l'accroissement des ventes au secteur des services en alimentation et par la diversification des exploitations.

Ault a continué de développer ses exportations et, en 1983, elle vendait un vaste choix de produits laitiers à des clients de 25 pays. Les ventes de cheddar canadien fort au Royaume-Uni se sont accrues grâce à une très forte demande des consommateurs. Cependant, le contingentement des importations a amenuisé les gains. Pour ce qui est des exportations de lactosérum en poudre et de mélanges laitiers à base de lactosérum, Ault a connu sa meilleure année jusqu'à maintenant.

En outre, la consolidation des activités de distribution, de production et d'administration ont eu une incidence favorable sur le bénéfice réalisé.

Ault escompte une amélioration de ses ventes et de son bénéfice pour l'exercice 1984. Le Canada, à l'instar de tous les autres pays producteurs et consommateurs de produits laitiers, voit la demande diminuer pour plusieurs catégories de produits. Pour faire face à cette situation, la Commission canadienne du lait a réduit les contingents de production des fermes laitières, ce qui aura pour résultat de diminuer la production des usines en 1984. Malgré les contraintes imposées par le marché, Ault devrait, grâce à sa position enviable dans l'industrie, continuer d'afficher un rendement amélioré.

Ogilvie

Au cours de l'exercice 1983, la direction d'Ogilvie a pris en charge les divisions IGP et Moulées Miracle, ce qui a permis de réduire les coûts et de réunir, sous une seule équipe de direction divisionnaire, toutes les activités de transformation des céréales de la Société.

Ogilvie, dont la principale activité consiste à moudre de la farine, approvisionne grand nombre de boulangeries, de producteurs de pâtes alimentaires et de biscuits ainsi que diverses autres industries de transformation. La gamme de farines « Five Roses » est produite par Ogilvie et commercialisée partout au pays par Catelli. La division exporte aussi de la farine par le biais des programmes gouvernementaux d'aide à l'étranger en plus de vendre directement à de nombreux pays. Elle est en outre un des premiers producteurs d'amidon et de gluten de blé. L'amidon, vendu surtout au Canada, est utilisé dans les industries de transformation des aliments, du carton, des textiles, du papier, des mines, des matériaux de construction et des adhésifs. Le gluten de blé, un additif protéiné, est employé dans les industries des aliments, des céréales et des aliments pour animaux domestiques. Il est vendu sur les marchés national et international, le principal client étant les États-Unis. Ogilvie s'occupe en plus de la commercialisation de fécule de maïs produite par Zymaize. Moulées Miracle, troisième volet d'Ogilvie, achète des sous-produits d'usines de production d'aliments et de boissons au Canada et aux États-Unis pour les revendre aux éleveurs sous forme d'aliments pour bétail.

Ogilvie exploite sept usines situées respectivement à Montréal et Candiac (Québec), Midland, Strathroy et Thunder Bay (Ontario), Winnipeg (Manitoba) et Medicine Hat (Alberta).

Les ventes et le bénéfice d'Ogilvie ont régressé quelque peu par rapport à ceux de l'exercice 1982 en raison d'une réduction du volume des exportations et de la mauvaise conjoncture de l'économie tout au long de l'exercice à l'étude.

L'impact de ces diminutions a toutefois été partiellement neutralisé par une baisse du prix des matières premières et par l'amélioration continuelle du rendement des cinq minoteries.

Les volumes d'amidon se sont aussi établis en deçà des chiffres d'il y a un an, la récession ayant frappé durement certains des principaux clients du secteur des mines, des textiles et des cartonnages. Des surplus d'amidon ont encombré le marché et comprimé les marges bénéficiaires. De même, le fléchissement des volumes de gluten de blé sous les niveaux de l'exercice précédent reflète les conditions difficiles qui existent sur les marchés.

Les résultats du groupe engagé dans la production d'aliments de bétail pour 1983 n'ont pas rejoint ceux de la période précédente, la faiblesse du prix des denrées tant au Canada qu'aux États-Unis et la dégradation de la situation financière du secteur agricole ayant restreint le bénéfice.

Pour l'exercice 1984, Ogilvie s'attend à un accroissement modeste de ses ventes et de son bénéfice. Ces derniers seront soumis à l'amélioration générale de la conjoncture économique qui aurait pour résultat de renforcer la demande de farine, d'amidon et de gluten.

John Labatt détient un certain nombre de placements dans des entreprises en propriété partielle, les principales étant Zymaize et McGavin Foods. Elle possède en plus une participation de 30 % dans Allelix, entreprise en coparticipation du domaine de la biotechnologie formée avec la Corporation de développement du Canada et le gouvernement de l'Ontario; une participation de 45 % dans les Blue Jays de Toronto, équipe de base-ball de la Ligue américaine qui constitue pour Labatt un véhicule de promotion unique sur l'important marché ontarien de la bière; une participation de 14,2 % dans la société Canada Maltage, le plus important fournisseur de malt au Canada pour les brasseries et les distilleries, et une autre de 46,4 % dans Catelli-Primo, fabricant de produits alimentaires conditionnés installé à Trinidad.

Pour l'exercice 1983, la Société déclare des pertes de 5,3 millions de dollars sur ses placements dans les entreprises en propriété partielle. Celles-ci sont attribuables aux conditions difficiles que Zymaize et McGavin ont dû affronter dans leurs marchés respectifs.

Zymaize

Zymaize exploite une usine de traitement du maïs par voie humide à London (Ontario). Celle-ci produit du sirop à haute teneur en fructose, du sirop et de l'amidon de maïs ainsi que des sous-produits tels que les aliments de bétail à base de gluten, la farine de gluten et le germe de maïs. Le sirop à haute teneur en fructose est un édulcorant extrait du maïs qui peut être utilisé comme substitut du sucre de canne et du sucre de betterave liquides dans de nombreuses applications propres aux industries des aliments et des boissons. Zymaize est née d'une coparticipation à 50 % entre John Labatt et les Industries Redpath.

Au cours de l'exercice 1983, Zymaize a réalisé d'importants progrès en matière d'exploitation. Ainsi, les améliorations apportées ont permis de couper les frais d'exploitation et, partant, d'amenuiser les pertes continuelles de cette société. Les travaux d'agrandissement en vue de la production d'un sirop à teneur plus élevée en fructose se sont terminés en avril 1983 et la mise en service s'est faite sans problème, juste à temps pour répondre à la demande accrue pendant l'été.

La quote-part de John Labatt dans la perte de la société Zymaize pour l'exercice 1983 a atteint 6,4 millions de dollars, à rapprocher de 6,2 millions pour l'exercice précédent. Le marché pour le sirop à haute teneur en fructose est demeuré languissant en raison de la faiblesse du prix du sucre au niveau mondial et de la surcapacité de production de l'industrie en regard de la demande. Il en est résulté une activité concurrentielle intense. Les prix des sous-produits ont également subi des pressions à la baisse, reflétant le bas prix des denrées sur le marché mondial.

Le parachèvement des travaux et le démarrage réussi de la nouvelle installation de sirop à haute teneur en fructose stimuleront le rendement en 1984, d'autant plus qu'un important fabricant de boissons gazeuses a annoncé qu'il autorisait désormais l'utilisation du fructose enrichi dans la préparation des colas. La hausse récente, bien que faible, des prix mondiaux du sucre devrait aussi avoir un effet bénéfique pour Zymaize. Malgré ces faits nouveaux et leur évolution encourageante, il faudra que les prix du sucre se raffermissent davantage avant que Zymaize n'atteigne le seuil de la rentabilité.

John Labatt croit que Zymaize parviendra à produire un bénéfice appréciable lorsque les prix mondiaux du sucre reviendront à la normale.

McGavin Foods

McGavin Foods, la plus importante boulangerie dans l'ouest du Canada, possède des installations à Langley (Colombie-Britannique), Edmonton et Calgary (Alberta), Regina (Saskatchewan) et Winnipeg (Manitoba). Elle y produit une grande variété de pains, de petits pains et de produits de boulangerie de spécialité qu'elle vend à des magasins d'alimentation, à des restaurants et à d'autres entreprises de services en alimentation. Les Moulins Maple Leaf Limitée est le coparticipant de John Labatt dans cette entreprise.

Le bénéfice de McGavin pour l'exercice 1983 est tombé bien en dessous de celui de l'exercice 1982 à cause de la piètre situation du marché, surtout dans le secteur des services en alimentation approvisionnant l'industrie forestière en Colombie-Britannique et l'industrie pétrolière et gazière en Alberta. En outre, les fortes pressions concurrentielles exercées par d'autres boulangeries au Canada et aux États-Unis ont nui aux résultats sur ces marchés ainsi qu'en Saskatchewan et au Manitoba. Pour compenser l'effet de la baisse du volume des ventes au cours de l'exercice 1983 et consolider sa position en vue d'une rentabilité accrue en 1984, McGavin a dû fermer ses usines de Grand Prairie (Alberta), Prince Albert (Saskatchewan), Kelowna (Colombie-Britannique) et Lethbridge (Alberta). Elle a aussi interrompu la production de petits pains à Edmonton et Regina; ces produits viennent maintenant d'autres usines. Des programmes additionnels de compression des dépenses ont été mis en oeuvre pour atténuer les effets de la baisse des ventes. Pour s'assurer que McGavin sera en mesure d'affronter la concurrence à l'avenir, on a poursuivi la construction du nouvel immeuble abritant une boulangerie et un centre de distribution à Edmonton. Les travaux de construction avancent selon l'échéancier et devraient être terminés en janvier 1984.

McGavin Foods entrevoit, pour l'exercice 1984, une bonne hausse de son bénéfice puisqu'elle est maintenant en meilleure posture pour faire opposition à la concurrence dans l'industrie boulangère de l'ouest du Canada.

Allelix

Allelix est une entreprise en coparticipation formée en 1981 avec la Corporation de développement du Canada et le gouvernement de l'Ontario en vue de créer des débouchés commerciaux pour les découvertes dans le domaine de la biotechnologie.

Durant l'exercice, Allelix a terminé la construction de ses installations de recherche et de ses bureaux administratifs et s'est associé plusieurs hauts dirigeants à l'exploitation. Ainsi, docteur John R. Evans a été nommé président du Conseil et chef de la direction et M. Alan G. Bates, président. Tout au long de l'année, la société s'est employée à recruter du personnel hautement spécialisé dans le domaine scientifique et ses démarches jusqu'à maintenant sont fructueuses.

John Labatt est satisfaite de ses placements dans Allelix et prévoit de nouveaux progrès pour cette entreprise en 1984.

RESPONSABLES DES ÉTATS FINANCIERS

La direction
Les états financiers consolidés ci-joints de John Labatt ont été préparés par la direction de la Société conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même façon que lors de l'exercice précédent.

La Société est responsable de la fidélité et de l'objectivité des renseignements contenus dans les états financiers. La préparation d'états financiers requiert forcément l'utilisation d'évaluations nécessitant un jugement éclairé lorsque les opérations touchant une période comptable à l'étude dépendent d'événements à venir.

Les procédés comptables de la Société ainsi que les systèmes de contrôle interne y afférents sont conçus pour assurer que les dossiers comptables soient dignes de confiance et pour protéger l'actif de la Société. Les états financiers consolidés ci-inclus ont été préparés par des personnes compétentes selon les conventions et les procédés établis par la direction et, de l'avis de celle-ci, ces états financiers reflètent fidèlement la situation financière de la Société, les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière et ce, dans les limites raisonnables de leur importance et des politiques comptables décrites dans la Note 1 afférente aux états financiers consolidés.

Les vérificateurs externes
Clarkson Gordon, comptables agréés, à titre de vérificateurs externes nommés par les actionnaires, ont vérifié les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 30 avril 1983 et leur rapport est reproduit en page 24.

Leur opinion est fondée sur une vérification effectuée conformément aux normes généralement reconnues et sur un examen des systèmes et procédés comptables et des contrôles internes. D'après leur appréciation de ces systèmes, les vérificateurs externes effectuent les sondages pertinents sur les dossiers comptables et se procurent suffisamment de preuves pour être en mesure de fournir une assurance raisonnable que les états financiers sont présentés fidèlement selon les principes comptables généralement reconnus.

Le Comité de vérification
Le Comité de vérification, composé en majorité d'administrateurs qui ne font pas partie de la direction, se réunit une fois par trimestre pour étudier les états financiers de la Société avant qu'ils soient soumis à l'approbation du Conseil d'administration. Le Comité de vérification étudie aussi de façon suivie les rapports préparés par les vérificateurs internes et externes de la Société sur les politiques et méthodes comptables de celle-ci et les systèmes de contrôle interne. Il se réunit régulièrement avec les vérificateurs internes et externes, sans que la direction soit présente, pour revoir leurs activités et évaluer les résultats de leurs vérifications. Le Comité fait des recommandations quant à la nomination des vérificateurs externes qui sont élus tous les ans par les actionnaires.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

Pour l'exercice terminé le 30 avril 1983
(avec chiffres correspondants de l'exercice terminé le 30 avril 1982)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	**1983**	1982
Revenus		
Ventes brutes	**2 224 982 $**	2 077 255 $
Moins taxes d'accise et de vente	**296 270**	255 872
	1 928 712	1 821 383
Frais d'exploitation		
Coût des produits vendus	**1 252 398**	1 227 667
Frais de vente et d'administration	**487 964**	423 912
Amortissement	**38 353**	34 745
Intérêts—à long terme	**25 948**	26 491
—à court terme (note 2)	**(1 197)**	3 370
	1 803 466	1 716 185
Bénéfice d'exploitation	**125 246**	105 198
Revenus de placements et divers	**4 005**	3 661
Bénéfice avant impôts	**129 251**	108 859
Impôts sur le revenu—exigibles	**46 329**	38 509
—reportés	**4 993**	9 140
	51 322	47 649
Bénéfice avant ce qui suit	**77 929**	61 210
Quote-part dans les pertes des entreprises en propriété partielle	**(5 272)**	(3 674)
Participation minoritaire		(128)
Bénéfice avant postes extraordinaires	**72 657**	57 408
Postes extraordinaires (note 3)	**(3 500)**	(3 500)
Bénéfice net	**69 157 $**	53 908 $
Bénéfice par action ordinaire (note 1)		
Avant postes extraordinaires	**5,31 $**	4,27 $
Bénéfice net	**5,06 $**	4,01 $
Bénéfice dilué par action ordinaire (note 1)		
Avant postes extraordinaires	**4,52 $**	3,70 $
Bénéfice net	**4,32 $**	3,50 $

Voir les notes ci-jointes

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Pour l'exercice terminé le 30 avril 1983
(avec chiffres correspondants de l'exercice terminé le 30 avril 1982)

(en milliers de dollars)	**1983**	1982
Provenance du fonds de roulement		
Exploitation		
Bénéfice avant postes extraordinaires	**72 657 $**	57 408 $
Imputations nettes au bénéfice n'entraînant pas une diminution du fonds de roulement	**58 477**	60 655
	131 134	118 063
Produit à l'aliénation de Laura Secord, déduction faite du fonds de roulement	**23 665**	
Émission d'actions ordinaires (note 6)	**4 490**	13 701
Produit à l'aliénation d'immobilisations	**2 799**	2 678
Diminution nette des hypothèques, prêts et avances	**1 478**	1 348
Émission de débentures, 11 %, subordonnées convertibles		80 000
	163 566	215 790
Utilisation du fonds de roulement		
Dividendes—actions ordinaires	**21 272**	19 393
Additions aux immobilisations	**53 048**	50 699
Placements dans des entreprises en propriété partielle	**17 313**	36 739
Diminution nette de la dette à long terme	**5 556**	5 116
Acquisition de filiales, déduction faite du fonds de roulement acquis (note 9)	**4 024**	57 017
Achalandage, permis et marques de commerce	**1 244**	700
Acquisition d'une participation minoritaire dans une filiale		1 508
Dépenses relatives à la fermeture d'usines, déduction faite des impôts sur le revenu y afférents		2 182
Divers	**296**	1 841
	102 753	175 195
Augmentation du fonds de roulement	**60 813**	40 595
Modifications du fonds de roulement hors caisse		
Débiteurs	**(33 382)**	(23 978)
Stocks	**2 360**	837
Créditeurs	**12 302**	39 576
Impôts et taxes à payer	**13 931**	11 781
Divers	**581**	2 540
	(4 208)	30 756
Augmentation nette de l'encaisse	**56 605**	71 351
Encaisse nette (emprunts à court terme nets) à la fin de l'exercice	**48 842**	(7 763)
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	**253 052 $**	192 239 $

Voir les notes ci-jointes

BILAN CONSOLIDÉ

30 avril 1983
(avec chiffres correspondants au 30 avril 1982)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	1983	1982
Actif		
Actif à court terme		
Encaisse et placements à court terme	**84 227 $**	62 224 $
Débiteurs	**181 638**	148 256
Stocks (note 1)	**201 730**	204 090
Frais payés d'avance	**19 863**	20 613
	487 458	435 183
Placements et autres éléments d'actif		
Placements dans des entreprises en propriété partielle (note 4)	**49 568**	45 577
Placements dans d'autres compagnies	**5 286**	5 140
Hypothèques, prêts et avances	**3 799**	7 027
À recevoir d'employés aux termes des programmes d'achat d'actions et d'options d'achat d'actions (note 6)	**1 290**	1 272
	59 943	59 016
Immobilisations, au coût		
Terrains	**20 789**	20 258
Bâtiments et équipement	**566 766**	545 686
	587 555	565 944
Moins amortissement accumulé	**253 769**	237 866
	333 786	328 078
Frais non amortis de financement de la dette	**3 277**	3 521
Achalandage, permis et marques de commerce (note 1)	**68 873**	79 683
	953 337 $	905 481 $

Voir les notes ci-jointes

	1983	1982
Passif		
Passif à court terme		
Avances bancaires et billets à court terme	**35 385 $**	69 987 $
Créditeurs	**157 246**	144 944
Impôts et taxes à payer	**37 822**	23 891
Dette à long terme échéant en moins d'un an	**3 953**	4 122
	234 406	242 944
Dette à long terme (note 5)	**249 530**	254 996
Impôts sur le revenu reportés	**86 222**	76 737
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 6)		
Autorisé		
4 000 000 d'actions privilégiées		
Actions ordinaires de catégorie A convertibles sans valeur nominale, en nombre illimité		
Actions ordinaires de catégorie B convertibles sans valeur nominale, en nombre illimité		
Émis et en circulation		
13 618 891 actions ordinaires de catégorie A (13 363 724-1982)		
147 448 actions ordinaires de catégorie B (172 595-1982)	**106 286**	101 796
Bénéfices non répartis	**276 893**	229 008
	383 179	330 804
	953 337 $	905 481 $

Au nom du Conseil :

P.N.T. Widdrington, administrateur

N.E. Hardy, administrateur

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Pour l'exercice terminé le 30 avril 1983
(avec chiffres correspondants de l'exercice terminé le 30 avril 1982)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	**1983**	1982
Solde au début de l'exercice	**229 008 $**	194 493 $
Bénéfice net	**69 157**	53 908
	298 165	248 401
Dividendes		
– actions ordinaires		
(1,56 $ par action en 1983)		
(1,44 $ par action en 1982)	**21,272**	19 393
Solde à la fin de l'exercice	**276 893 $**	229 008 $

Voir les notes ci-jointes

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
John Labatt Limitée,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de John Labatt Limitée au 30 avril 1983 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société au 30 avril 1983 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

London, Canada
le 2 juin 1983

Clarkson Gordon
Comptables agréés

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 avril 1983

Note 1–Conventions comptables

Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada; ils sont aussi conformes, à tous égards importants, aux normes comptables internationales. Les principales conventions comptables observées au cours de leur préparation sont résumées ci-après :

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales. Les résultats d'exploitation des filiales acquises ou vendues au cours de l'exercice sont inclus à compter de leur date d'acquisition ou jusqu'à leur date de vente respective, selon le cas.

Conversion des devises étrangères

Les montants en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens de la façon suivante :

Encaisse, débiteurs et tous les éléments de passif à court terme	–aux cours du change en vigueur à la date du bilan
Tous les autres éléments d'actif, l'amortissement y afférent et autres éléments de passif	–aux cours du change en vigueur aux dates d'origine
Revenus et dépenses autres que l'amortissement	–aux cours du change moyens de l'exercice

Les gains et les pertes provenant de la conversion des devises étrangères sont inclus dans le bénéfice.

Bénéfice net par action ordinaire

Le bénéfice par action ordinaire a été calculé selon la moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le bénéfice dilué par action ordinaire a été calculé comme si les débentures subordonnées convertibles et les options d'achat d'actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice avaient été converties en actions ordinaires ou levées au début de l'exercice.

Le nombre d'actions servant au calcul du bénéfice par action ordinaire est comme suit :

	1983	1982
Bénéfice non dilué	**13 673 578**	13 443 354
Bénéfice dilué	**17 489 104**	17 230 668

Stocks

Les stocks, à l'exception des contenants, sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette, le coût étant fixé d'après la méthode de l'épuisement successif. Les contenants sont évalués au prix de rachat ou à la valeur estimative ne dépassant pas le coût de remplacement. Les stocks se détaillent comme suit :

(en milliers)	**1983**	1982
Produits finis et en cours	**134 355 $**	130 421 $
Matières premières et fournitures	**49 516**	53 200
Contenants	**17 859**	20 469
	201 730 $	204 090 $

Placements

Les entreprises en propriété partielle sont des compagnies et des sociétés en nom collectif sur lesquelles la Société exerce une influence sensible et elles sont comptabilisées à la valeur de consolidation.

Les placements dans d'autres compagnies sont comptabilisés au coût et le revenu est comptabilisé au moment où les dividendes sont encaissés.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût. L'amortissement est généralement calculé selon la méthode linéaire d'après la durée prévue d'utilisation des éléments d'actif aux taux de 2 1/2 % pour les bâtiments, de 10 % pour la machinerie et l'équipement et de 20 % pour les véhicules.

Encaisse et placements à court terme

Les placements à court terme sont comptabilisés au coût, lequel se rapproche de la valeur du marché.

Frais non amortis de financement de la dette

Les frais de financement de la dette sont amortis sur la durée de l'émission à laquelle ils se rapportent.

Achalandage, permis et marques de commerce

L'achalandage et les autres éléments d'actif incorporel acquis avant le 1er mai 1974 sont comptabilisés au coût, sans amortissement. L'achalandage et les autres éléments d'actif incorporel acquis après le 30 avril 1974 sont amortis au moyen d'imputations au bénéfice sur leur durée prévue d'utilisation ou sur une période de quarante ans, selon la moindre des deux (1983 — 2 184 000 $; 1982 — 1 940 000 $).

Le montant de l'achalandage et des autres éléments d'actif incorporel se compose de :

(en milliers)	**1983**	1982
Permis et marques de commerce	**15 517 $**	10 499 $
Achalandage acquis	**9 947**	8 690
Excédent du prix d'achat des actions de certaines filiales sur la valeur attribuée de l'actif net acquis	**50 943**	66 524
	76 407	85 713
Moins amortissement cumulé	**7 534**	6 030
	68 873 $	79 683 $
Partie du montant ci-dessus acquise après le 30 avril 1974 et assujettie à l'amortissement	**40 877 $**	37 889 $

Impôts sur le revenu

La Société pourvoit aux impôts sur le revenu suivant la méthode du report d'impôt. Une provision pour les recouvrements à venir d'impôts sur le revenu relatifs aux pertes a été créée et on n'en a tenu compte que lorsqu'il y a quasi-certitude, au cours de l'année où la perte est survenue, que les bénéfices des prochaines années seront suffisants pour permettre de recouvrer ces impôts.

Le taux réel d'impôt se détaillait comme suit :

	1983	1982
Le taux de base combiné d'impôt sur le revenu fédéral et provincial, déduction faite de la déduction relative aux bénéfices de fabrication et de transformation	**43,7 %**	45,3 %
Dégrèvement fiscal de 3 % afférent aux stocks et aux crédits d'impôt à l'investissement	**(3,1)**	(4,0)
Autres éléments	**(0,9)**	2,5
	39,7 %	43,8 %

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement, qui se sont élevés à 4 808 000 $ en 1983 (4 002 000 $ en 1982), ont été imputés au bénéfice dès qu'ils ont été engagés.

Note 2–Intérêts à court terme

Les frais d'intérêt à court terme se détaillent comme suit :

(en milliers)	**1983**	1982
Frais d'intérêt sur les avances bancaires et les billets à court terme	**4 449 $**	11 434 $
Revenu d'intérêt provenant des placements à court terme	**(5 646)**	(8 064)
	(1 197) $	3 370 $

Note 3–Poste extraordinaire

Au cours de l'exercice, la Société a procédé à l'aliénation des éléments d'actif de Laura Secord, confiserie et commerce de détail au Canada, ainsi que des actions de DeMet's, Inc., distributeur de confiseries aux États-Unis. Une perte extraordinaire de 3 500 000 $, y compris des impôts sur le revenu s'y rapportant de 2 180 000 $, a été enregistrée sur l'opération.

Note 4–Entreprises en propriété partielle

Les placements dans des entreprises en propriété partielle comprennent ce qui suit :

	% de la participation en actions
Canada	
Allelix Inc.	30,0
Canada Maltage Cie Limitée	14,2
McGavin Foods Limited (50 % donnant droit de vote)	60,0
Toronto Blue Jays Baseball Club	45,0
Zymaize Company	50,0
Trinidad	
Catelli-Primo Limited	46,4

Voici un sommaire des modifications apportées à ces placements :

(en milliers)	**1983**	1982
Placements au début de l'exercice	**45 577 $**	20 743 $
Plus		
Placements additionnels	**17 313**	36 739
	62 890	57 482
Moins		
Quote-part dans les pertes nettes	**5 272**	3 674
Dividendes et autres sommes reçues	**8 050**	8 231
Placements à la fin de l'exercice	**49 568 $**	45 577 $

Note 5–Dette à long terme

Voici la liste détaillée des débentures à payer et des autres dettes à long terme :

(en milliers)	**1983**	1982
Débentures à fonds d'amortissement		
6 1/4 %, série D, échéant le 15 juin 1987	**2 306 $**	2 722 $
6 1/4 %, série E, échéant le 1er octobre 1989	**1 624**	2 024
7 1/8 %, série F, échéant le 15 avril 1992	**3 325**	3 650
9 1/4 %, série G, échéant le 1er september 1990	**20 249**	22 293
8 1/4 %, série H, échéant le 1er mars 1993	**24 030**	25 675
9 %, série I, échéant le 15 mars 1994	**25 647**	26 457
11 1/8 %, série J, échéant le 1er octobre 1999	**40 000**	40 000
9 1/2 %, subordonnées convertibles, échéant le 1er juin 1995	**17 548**	19 809
11 %, subordonnées convertibles, échéant le 1er juin 2001	**79 978**	80 000
Emprunt bancaire à terme remboursable du 1er juillet 1983 au 30 juin 2003, à la valeur actualisée	**26 016**	25 200
	240 723 $	247 830 $
Avances, hypothèques et autre dettes à long terme	**11 927**	9 738
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	**833**	1 550
	253 483	259 118
Moins partie échéant en moins d'un an comprise dans le passif à court terme	**3 953**	4 122
	249 530 $	254 996 $

L'emprunt bancaire à terme remboursable du 1er juillet 1983 au 30 juin 2003 porte intérêt, jusqu'à l'échéance, à des taux sensiblement inférieurs aux taux du marché en vigueur à la date de la prise en charge. Au 30 avril 1983 et au 30 avril 1982, le solde du capital de cet emprunt était de 36 550 000 $ (32 500 000 $ US). Cependant, aux fins des états financiers, ce montant a été actualisé, d'après un taux d'intérêt de 10 3/8 %, à 26 016 000 $ (23 134 000 $ US) au 30 avril 1983 et à 25 200 000 $ (22 407 000 $ US) au 30 avril 1982. Le bénéfice de la Société reflète les intérêts débiteurs calculés à un taux de 10 3/8 % sur ce montant actualisé. Cet emprunt bancaire à terme est garanti par une charge sur les éléments d'actif de certaines filiales américaines.

Les échéances et les exigences relatives aux fonds d'amortissement pour les exercices se terminant le 30 avril 1984 à 1988 sont respectivement de 3 953 000 $; 6 577 000 $; 8 236 000 $; 8 889 000 $ et 8 467 000 $.

Les débentures 9 1/2 %, subordonnées convertibles, sont convertibles en actions ordinaires convertibles de catégorie A de la Société au prix de 18,25 $ l'action, au gré du détenteur, le dernier jour ouvrable avant le rachat, mais au plus tard le 1er juin 1985.

Les débentures 11 %, subordonnées convertibles, sont convertibles en actions ordinaires convertibles de catégorie A de la Société au prix de 31,625 $ l'action, au gré du détenteur, le dernier jour ouvrable avant le rachat, mais au plus tard le 1er juin 1991.

Les débentures à fonds d'amortissement sont garanties par une charge flottante sur l'entreprise, les installations et les biens de John Labatt Limitée. Au 30 avril 1983, la Société avait satisfait à tous les engagements énoncés dans l'acte de fiducie relatif aux débentures, y compris la disposition selon laquelle les dividendes versés par la Société après le 30 avril 1979 ne peuvent excéder le bénéfice net consolidé, tel qu'il est défini dans l'acte de fiducie, réalisé après cette date, plus 25 000 000 $.

La dette à long terme en devises étrangères, qui a été convertie aux cours du change en vigueur aux dates d'origine, s'est élevée à 31 720 000 $ au 30 avril 1983 (31 061 000 $ au 30 avril 1982). Cependant, si elles avaient été converties aux cours du change en vigueur aux dates du bilan, ces obligations se seraient élevées à 34 473 000 $ au 30 avril 1983 (33 436 000 $ au 30 avril 1982).

Note 6–Capital-actions

La Société a été prorogée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes. L'entreprise est une société par actions à participation restreinte en vertu de laquelle le nombre total d'actions en circulation donnant droit de vote, telles qu'elles sont définies dans les statuts de la Société et pouvant être détenues par des non-résidents et leurs associés, est restreint à 20 % et le nombre de celles qui peuvent être détenues par tout non-résident et ses associés est restreint à 10 %.

Actions ordinaires

En vertu des dispositions de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes et des statuts de la Société, un nombre illimité d'actions ordinaires peut être émis.

Les deux catégories d'actions ordinaires sont interchangeables et sont assujetties aux mêmes droits et aux mêmes conditions.

Actions privilégiées

Il y a 4 000 000 d'actions privilégiées autorisées dont les conditions et les privilèges seront déterminés par le Conseil d'administration, qui sont disponibles en vue d'émissions.

Actions disponibles pour des programmes d'achat d'actions et d'options d'achat d'actions

Au mois de septembre 1981, les actionnaires ont homologué un règlement qui a permis d'offrir 1 000 000 d'actions ordinaires de catégorie A non émises devant être distribuées aux employés en vertu de programmes d'achat d'actions et d'options d'achat d'actions. Au 30 avril 1983, aucune de ces actions n'avait été distribuée. Selon les dispositions du règlement, le Conseil d'administration n'est soumis à aucune restriction relativement à la distribution de ces actions.

Les actions faisant l'objet d'options offertes aux employés au 30 avril 1983 en vertu d'un règlement précédent sont comme suit :

Faisant l'objet d'options	139 200
Émises	460 230
Réservées au programme d'achat d'actions à l'intention des employés échéant en août 1983	73 758
	673 188

Les actions faisant l'objet d'options offertes aux employés au 30 avril 1983 sont comme suit :

Programme	Nombre d'actions	Prix par action	Date d'échéance
Option d'achat d'actions de 1975	20 000	19,00 $	décembre 1983
Option d'achat d'actions de 1979	119 200	21,75	décembre 1989
	139 200		

Des 139 200 actions faisant l'objet d'options, 71 700 sont offertes aux dirigeants de la Société.

Aux termes de ces programmes, les particuliers ont le droit d'acheter des actions et de les acquitter sur des périodes allant jusqu'à 15 ans. Le tableau suivant indique les montants à recevoir des employés en vertu de ces programmes :

(en milliers de dollars)	**1983**	1982
Dirigeants	**1 168 $**	835 $
Autres employés	**122**	437
	1 290 $	1 272 $
Nombre d'actions	**74 633**	73 153

Actions converties, émises et rachetées

Les modifications suivantes ont été apportées aux actions émises de la Société :

(en milliers de dollars)	1983 **Actions**	1983 **Montant**	1982 Actions	1982 Montant
Émises et en circulation au début de l'exercice	**13 536 319**	**101 796 $**	12 933 922	88 095 $
Émises en vertu des programmes d'achat d'actions et d'options d'achat d'actions à l'intention des employés	**105 222**	**2 201**	118 048	2 597
Émises à la suite de la conversion de débentures, 9 ½ %, subordonnées convertibles, à 18,25 $ l'action	**123 817**	**2 260**	149 200	2 724
Émises à la suite de la conversion de débentures, 11 %, subordonnées convertibles, à 31,625 $ l'action	**695**	**22**		
Émises pour donner effet à l'acquisition des Laiteries Dominion Limitée	**286**	**7**	335 149	8 380
	230 020	**4 490**	602 397	13 701
Émises et en circulation à la fin de l'exercice	**13 766 339**	**106 286 $**	13 536 319	101 796 $

Note 7–Contrats de location, engagements et garanties

Contrats de location-exploitation

La Société a conclu ou garanti des contrats de location-exploitation à long terme qui seront presque tous réglés d'ici 13 ans. Les frais de location fixes pour 1983 se sont élevés à 8 057 000 $ (6 717 000 $ en 1982). Les loyers annuels fixes à venir pour les exercices se terminant le 30 avril sont comme suit :

1984	4 622 000 $
1985	4 080 000
1986	3 911 000
1987	3 837 000
1988	3 587 000

Au total, les loyers fixes des années ultérieures ainsi que les garanties s'élèvent à 6 662 000 $.

Contrats de location-acquisition

Les biens loués par la Société après le 1er mai 1979 en vertu d'ententes qui transfèrent à la Société presque tous les avantages et les risques inhérents à la propriété des biens sont comptabilisés comme contrats de location-acquisition.

Au 30 avril 1983, les immobilisations acquises en vertu de contrats de location-acquisition, déduction faite de l'amortissement cumulé, s'élevaient à 758 000 $ (1 431 000 $ en 1982).

Les paiements à venir exigés en vertu des contrats de location-acquisition sont comme suit au 30 avril 1983, pour les exercices se terminant le 30 avril :

1984	144 000 $
1985	95 000
1986	84 000
1987	84 000
1988	84 000
1989 et 1990	1 060 000
Total des paiements minimums à venir en vertu des contrats de location	1 551 000
Moins les intérêts implicites	718 000
Valeur actuelle des paiements minimums en vertu des contrats de location	833 000 $

Engagement

La Société s'est engagée à fournir environ 15 000 000 $ à Allelix Inc. en divers montants de 1984 à 1991.

Passif éventuel

Zymaize Company, société en nom collectif formée avec les Industries Redpath Limitée, avait des dettes totales d'environ 61 000 000 $ au 30 avril 1983 et 1982, déduction faite des prêts d'associés. La Société, conjointement avec les Industries Redpath, est éventuellement responsable de ces dettes.

Note 8–Régimes de retraite

La Société verse à ses régimes de retraite les contributions nécessaires pour assurer des revenus de retraite définis pour les participants. Les coûts

des services passés se rapportant à l'accroissement des prestations sont capitalisés et imputés aux bénéfices au cours de périodes n'excédant pas 15 ans. Les coûts des services courants sont capitalisés et imputés aux bénéfices comme ils s'accumulent.

Selon les plus récentes expertises actuarielles, les obligations non capitalisées de la Société en vertu de régimes de retraite s'élevaient à 3 494 000 $ au 31 décembre 1982 (896 000 $ au 31 décembre 1981).

Note 9–Acquisition

Au cours de l'exercice, la Société a acquis, au comptant, toutes les actions de New Dundee Creamery Limited, entreprise de traitement de lait industriel située dans le sud-ouest de l'Ontario. L'actif net combiné acquis, comptabilisé selon la méthode de l'achat pur et simple, se détaille comme suit :

(en milliers)	À court terme	Non à court terme	Total
Éléments d'actif identifiés acquis à la valeur attribuée	5 860 $	4 486 $	10 346 $
Moins éléments de passif pris en charge	3 268	462	3 730
Élements d'actif net acquis	2 592 $	4 024 $	6 616 $

Note 10–Rémunération des administrateurs et des dirigeants

Au cours de 1983, la rémunération globale payée à quinze des administrateurs de la Société, en leur qualité d'administrateur, s'est élevée à 239 000 $.

Les dix-sept dirigeants de la Société ont reçu une rémunération globale de 2 885 000 $. Les trois dirigeants qui ont également agi en qualité d'administrateur n'ont reçu aucune rémunération supplémentaire pour leur fonction d'administrateur.

Note 11–Loi intitulée The Companies Act (Colombie-Britannique)

Cette loi exige que les états financiers consolidés comprennent la raison sociale de chacune des filiales, mais elle permet la circulation, à l'intérieur de la province, d'états qui ne se conforment pas à cette exigence.

Ces états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales. Cependant, ils ne comprennent pas les raisons sociales de ces filiales et, dans cette mesure, ils ne se conforment pas à cette exigence. Une liste de toutes les filiales de la Société peut être examinée au bureau d'affaires de la Société en Colombie-Britannique.

Note 12–Renseignements par secteur d'activité

Les secteurs d'activité de la Société sont les suivants :

Le groupe Brassage, soit les activités de brassage de la Société au Canada et la vente aux États-Unis de bière et d'ale fabriquées au Canada.

Le groupe Produits conditionnés, qui comprend la production et la distribution de produits d'alimentation et de vins au Canada et aux États-Unis.

Le groupe Produits Agro, qui se compose des exploitations de transformation de produits agricoles et laitiers en aliments de base.

Voici un sommaire des principaux renseignements financiers par secteur d'activité pour les exercices terminés les 30 avril 1983 et 1982.

	1983		1982	
(en milliers)	**Ventes brutes**	**Ventes inter-sectorielles**	Ventes brutes	Ventes inter-sectorielles
Brassage	**937 991 $**	**1 107 $**	827 323 $	1 314 $
Produits conditionnés	**494 437**		470 583	
Produits Agro	**792 554**	**45 030**	779 349	46 991
	2 224 982 $	**46 137 $**	2 077 255 $	48 305 $

	Dépenses en immobilisations	**Amortissement**	Dépenses en immobilisations	Amortissement
Brassage	**24 416 $**	**17 113 $**	22 175 $	16 405 $
Produits conditionnés	**20 769**	**9 578**	15 285	7 991
Produits Agro	**7 863**	**11 662**	13 239	10 349
	53 048 $	**38 353 $**	50 699 $	34 745 $

	Contribution	**Éléments d'actif utilisés**	Contribution	Éléments d'actif utilisés
Brassage	**83 543 $**	**207 766 $**	68 052 $	217 529 $
Produits conditionnés	**21 383**	**246 820**	23 626	221 632
Produits Agro	**49 076**	**165 935**	47 042	185 562
	154 002	**620 521**	138 720	624 723
Intérêt	**(24 751)**		(29 861)	
Bénéfice avant impôts	**129 251 $**		108 859 $	
Encaisse et placements à court terme		**84 227**		62 224
Placements dans des entreprises en propriété partielle		**49 568**		45 577
Passif à court terme, à l'exception des avances bancaires et des billets à court terme		**199 021**		172 957
Actif total selon le bilan consolidé		**953 337 $**		905 481 $

Note 13–Opérations entre personnes apparentées

Par l'intermédiaire de filiales, la Société effectue des opérations avec certaines de ses entreprises en propriété partielle pour l'achat et la vente de produits dans le cours normal des affaires. Ces opérations comprennent la vente de farine, de pâtes alimentaires et de produits alimentaires conditionnés à McGavin Foods Limited ainsi qu'à Catelli-Primo Limited, l'achat de malt de Canada Maltage Cie Limitée et l'achat d'amidon, de glucose, de sirop à haute teneur en fructose et de succédanés de l'orge utilisés en brasserie de Zymaize Company. Les montants de ces opérations pour 1983 et 1982 sont présentés ci-dessous :

(en milliers)	**1983**	1982
Ventes à McGavin Foods Limited et à Catelli-Primo Limited	**11 360 $**	13 123 $
Achats de Canada Maltage Cie Limitée et de Zymaize Company	**40 213**	39 063

Les montants à recevoir d'entreprises en propriété partielle et à payer à celles-ci au 30 avril 1983 et au 30 avril 1982 à l'égard des opérations susmentionnées sont inclus dans le bilan consolidé ci-joint comme suit :

(en milliers)	**1983**	1982
Débiteurs		
McGavin Foods Limited	**997 $**	992 $
Catelli-Primo Limited	**242**	430
Créditeurs		
Canada Maltage Cie Limitée	**439 $**	1 365 $
Zymaize Company	**814**	197

Dans les provinces de la Colombie-Britannique, de l'Alberta, de la Saskatchewan, du Manitoba et de l'Ontario, la Société distribue la bière par l'intermédiaire d'entités qu'elle détient conjointement avec d'autres brasseries canadiennes. La participation de chaque brasserie dans ces compagnies de distribution est basée selon sa part du marché dans les provinces respectives et tous les coûts afférents à ces compagnies de distribution sont remboursés par les brasseries selon la part du marché qu'elles détiennent.

Note 14–Événement postérieur au bilan

Le 27 mai 1983, la Société a vendu des débentures subordonnées, convertibles, à taux adaptable, d'une valeur nominale de 30 000 000 $ et a simultanément vendu à Brascan Limited, principal actionnaire de la Société, un montant additionnel de 20 000 000 $ de ces débentures. Le produit net reçu par la Société s'est élevé à 49 400 000 $.

Si les débentures avaient été émises et converties en actions ordinaires au 1er mai 1982, le bénéfice dilué proforma par action avant et après les postes extraordinaires pour l'exercice terminé le 30 avril 1983 aurait été respectivement de 4,46 $ et 4,28 $.

Les débentures, qui paient un taux d'intérêt minimal de 6 % et viennent à échéance le 16 juin 2003, sont convertibles en actions ordinaires de catégorie A de la Société à un prix de conversion de 45 $ l'action.

RAPPORT SUR LES EFFETS DES VARIATIONS DE PRIX

Bien que l'inflation se soit stabilisée au cours de l'exercice financier 1983 de la Société, elle demeure toutefois une grande source de préoccupation économique qu'il importe de mesurer et de surveiller attentivement.

Les rapports financiers classiques reflètent les coûts à leur valeur d'origine; ils sont donc très utiles dans une économie de prix stables. En période d'inflation prolongée, ces rapports déforment sérieusement la réalité, ce qui fait croire de plus en plus qu'ils doivent être complétés par des renseignements financiers qui illustrent clairement les effets des variations de prix.

En décembre 1982, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié des notes d'orientation en vue de l'adoption d'une méthode généralement reconnue pour la comptabilité des effets des variations de prix. John Labatt publie des renseignements supplémentaires sur ce sujet depuis plusieurs années déjà, mais elle en a modifié la présentation cette année afin de se conformer aux nouvelles notes d'orientation.

Les états financiers au coût actuel doivent être utilisés avec discernement car ils en sont toujours au stade expérimental. Ils reposent en outre sur des hypothèses et des estimations subjectives et il n'existe encore aucun consensus sur la façon exacte d'évaluer le rendement d'une société d'après ces données. Ils font tout de même assez bien ressortir les effets de l'inflation sur le bénéfice déclaré et le coût de remplacement des éléments d'actif utilisés.

En redressant les états financiers pour refléter le coût actuel, on a apporté certaines modifications aux résultats déclarés à la page suivante. Ceux-ci sont expliqués ci-après.

Note (A)

Le coût des produits vendus à la valeur actuelle dépasse de 5,2 millions de dollars le coût d'origine, ce qui reflète le coût de remplacement actuel des stocks vendus au cours de l'exercice.

Note (B)

Calculé à la valeur actuelle, l'amortissement est de 22,7 millions de dollars plus élevé qu'à la valeur d'origine. L'amortissement est calculé selon les méthodes établies de la Société, mais en tenant compte du coût de remplacement des usines et de l'équipement plutôt que de leur coût d'origine. Le coût de remplacement des usines et de l'équipement est fixé d'après des expertises récentes, mises à jour le 30 avril 1983 en fonction des indices régionaux.

Note (C)

John Labatt est à l'abri des variations de prix dans la mesure où elle peut financer en partie le remplacement des éléments d'actif par la dette obligataire. L'effet sur le bénéfice de l'actualisation des coûts est donc atténué proportionnellement au montant de la dette envisagée. Le redressement financier, qui se chiffre à 8,3 millions de dollars, réduit donc en partie les redressements au coût actuel expliqués en A et en B.

Note (D)

Les lois fiscales ne reconnaissent pas les redressements au coût actuel; par conséquent, la provision pour impôts sur le revenu à sa valeur actuelle est la même que dans le cas du revenu à la valeur d'origine. Le taux apparent d'imposition, calculé selon le revenu redressé au coût actuel, est de 46,8 % par rapport à 39,7 % sur le revenu d'origine.

Note (E)

La quote-part dans la perte des entreprises en propriété partielle a été majorée pour refléter les redressements expliqués en A, en B et en C.

Note (F)

Les chiffres correspondants de l'exercice 1982 ont été obtenus par la conversion des résultats de 1982 au coût actuel en dollars de 1983, c'est-à-dire en multipliant tous les montants par 10,0 %, soit la variation de l'indice moyen des prix à la consommation (I.P.C.) pour l'exercice 1983.

Le coût actuel des stocks et des immobilisations représente une augmentation de 46,1 millions en 1983 (comparativement à 55,6 millions en 1982). Si on avait redressé la valeur de ces éléments d'actif au coût actuel en appliquant l'I.P.C., l'augmentation se serait chiffrée à 54,4 millions de dollars (78,3 millions en 1982). Ainsi, le taux d'inflation interne de la Société pour les exercices financiers 1982 et 1983 a été inférieur au taux général reflété par l'I.P.C.

En période d'inflation, les entités qui détiennent des éléments d'actif monétaires nets voient leur pouvoir d'achat diminuer alors que celles qui ont des éléments de passif monétaires nets le voient augmenter. La Société avait, au 30 avril 1983, des éléments de passif monétaires nets de 214,3 millions de dollars par rapport à 280,4 millions à la clôture de l'exercice 1982. Elle a donc réalisé un gain de détention de 16,8 millions de dollars (31,0 millions en 1982). Le bénéfice au coût actuel reflète partiellement, par le biais du redressement financier (Note C), le gain de détention résultant de la diminution de la valeur des éléments de passif monétaires nets et, par conséquent, le bénéfice n'a pas été redressé davantage pour tenir compte de ce gain.

Le bénéfice au coût actuel avant les postes extraordinaires est passé à 52,2 millions de dollars, soit une augmentation de 16,3 millions ou 45 % par rapport aux résultats de 1982 au coût actuel en dollars constants. Le taux de rendement de l'avoir des actionnaires pour 1983, qui a été de 7,7 %, se situe bien en dessous du rendement calculé à la valeur d'origine, soit 20,3 %, mais représente une hausse sur les 5,5 % affichés en 1982. On considère généralement comme acceptable un rendement réel de plus de 5 %.

John Labatt croit que pour parvenir à contrecarrer les effets de l'inflation sur ses activités, il importe d'adopter une stricte gestion du fonds de roulement, de bien canaliser les fonds autogénérés et de mettre l'accent sur la productivité. John Labatt entend continuer à se concentrer sur ces objectifs de façon à atteindre un rendement tangible acceptable dans les années à venir.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS REDRESSÉS POUR TENIR COMPTE DES EFFETS DES VARIATIONS DE PRIX (non vérifié)

Pour l'exercice terminé le 30 avril 1983
(avec chiffres correspondants de l'exercice terminé le 30 avril 1982)

(en millions, sauf les montants par action)		1983 Coût d'origine en dollars	1983 Coût actuel en dollars	1982 Coût actuel en dollars constants (Note F)
Ventes nettes		**1 928,7 $**	**1 928,7 $**	2 004,1 $
Frais d'exploitation				
Coût des produits vendus	Note A	**1 252,4**	**1 257,6**	1 363,3
Frais de vente et d'administration		**488,0**	**488,0**	466,4
Amortissement	Note B	**38,4**	**61,1**	63,8
Intérêts		**24,7**	**24,7**	32,9
		1 803,5	**1 831,4**	1 926,4
Bénéfice d'exploitation		**125,2**	**97,3**	77,7
Revenus de placements et divers		**4,0**	**4,0**	4,1
		129,2	**101,3**	81,8
Redressement financier	Note C		**8,3**	11,7
Bénéfice avant impôts		**129,2**	**109,6**	93,5
Impôts sur le revenu	Note D	**51,3**	**51,3**	52,5
Bénéfice avant ce qui suit		**77,9**	**58,3**	41,0
Quote-part dans les pertes des entreprises en propriété partielle	Note E	**(5,3)**	**(6,1)**	(5,0)
Participation minoritaire				(0,1)
Bénéfice avant poste extraordinaire		**72,6 $**	**52,2 $**	35,9 $
Bénéfice dilué par action ordinaire		**4,52 $**	**3,35 $**	2,46 $
Actif et avoir				
Stocks		**201,7 $**	**202,0 $**	214,1 $
Immobilisations (montant net)		**333,8**	**644,5**	662,1
Avoir des actionnaires		**383,2**	**694,2**	665,8
Rendement de l'avoir des actionnaires		**20,3 %**	**7,7 %**	5,5 %

RÉTROSPECTIVE DES CINQ DERNIERS EXERCICES

(en millions, sauf les montants par action et les autres renseignements)	**1983**	1982	1981	1980	1979
Résultats d'exploitation					
Ventes brutes	**2 225,0 $**	2 077,3 $	1 495,7 $	1 341,8 $	1 109,7 $
Amortissement	**38,4**	34,7	29,1	23,9	19,7
Intérêts débiteurs	**24,8**	29,9	25,7	24,7	19,3
Impôts sur le revenu	**51,3**	47,6	29,6	25,9	17,5
Bénéfice avant postes extraordinaires	**72,7**	57,4	44,6	37,8	22,5
Bénéfice net	**69,2**	53,9	41,4	36,2	22,5
Fonds autogénérés — exploitation	**131,1**	118,1	82,1	67,5	49,7
Dividendes sur actions ordinaires	**21,3**	19,4	16,6	15,3	14,2
Dépenses en immobilisations, acquisitions et autres placements dans des entreprises en propriété partielle	**74,4**	144,5	50,6	62,2	47,0
Situation financière					
Fonds de roulement	**253,1 $**	192,2 $	151,6 $	135,1 $	93,3 $
Immobilisations	**333,8**	328,1	270,6	268,9	232,1
Actif net	**953,3**	905,5	723,0	672,1	610,3
Dette à long terme	**249,5**	255,0	177,1	187,0	153,4
Avoir des actionnaires	**383,2**	330,8	282,6	253,7	228,5
Capital	**674,0**	674,5	604,0	568,1	514,6
Par action ordinaire					
Bénéfice					
Avant postes extraordinaires	**5,31 $**	4,27 $	3,47 $	3,01 $	1,84 $
Bénéfice net	**5,06**	4,01	3,22	2,89	1,84
Bénéfice dilué					
Avant postes extraordinaires	**4,52**	3,70	3,21	2,76	1,71
Bénéfice net	**4,32**	3,50	2,98	2,65	1,71
Fonds autogénérés — exploitation	**9,59**	8,78	6,39	5,40	4,13
Dividendes sur actions ordinaires	**1,56**	1,44	1,30	1,23	1,19
Avoir des actionnaires	**27,83**	24,44	21,85	19,96	18,34
Marge des cours — le plus haut	**44 1/4**	29 1/8	29 3/8	26 1/2	24 5/8
— le plus bas	**24 1/4**	23 1/4	21 1/8	20 1/4	19 1/4
Autres renseignements					
Rendement de l'avoir des actionnaires	**20,3 %**	18,7 %	16,6 %	15,7 %	10,1 %
Bénéfice avant postes extraordinaires en pourcentage des ventes	**3,27 %**	2,76 %	2,98 %	2,81 %	2,02 %
Ratio du fonds de roulement	**2,08**	1,79	1,75	1,76	1,51
Ratio net du passif à l'avoir des actionnaires	**0,53**	0,81	0,92	1,02	1,05
Emprunts nets en pourcentage du capital	**30,4 %**	39,6 %	43,0 %	46,0 %	46,5 %
Actions ordinaires en circulation (en milliers)	**13 766**	13 536	12 934	12 712	12 023
Nombre d'actionnaires	**10 325**	11 146	11 410	12 365	11 024
Nombre d'employés	**9 000**	11 000	10 400	13 100	12 750

RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

Administrateurs

M. Bélanger
Québec (Québec)
Président, Gagnon et Bélanger Inc.
Élu en 1972

B.G. Brighton
London (Ontario)
Administrateur de compagnies
Élu en 1982

P.F. Bronfman
Montréal (Québec)
Président du Conseil
Edper Investments Ltd.
Élu en 1979

J.B. Cronyn
London (Ontario)
Administrateur de compagnies
Élu en 1959

C. Diamond
Vancouver (Colombie-Britannique)
Président
B.C. Turf Ltd.
Élu en 1981

J.T. Eyton
Toronto (Ontario)
Président-directeur général
Brascan Limited
Élu en 1979

E.A. Goodman
Toronto (Ontario)
Associé
Goodman & Goodman
Élu en 1966

A.S. Graydon
Meaford (Ontario)
Président
Parham Investments Limited
Élu, 1952-54 et 1955

N.E. Hardy
London (Ontario)
Président du Conseil
John Labatt Limitée
Élu en 1966

G.F. Hughes
Windsor (Nouvelle-Écosse)
Président
Ocean Company Limited
Élu en 1973

M.L. Lahn
London (Ontario)
Président-directeur général
La Société Canada Trust
Élu en 1978

A.J. MacIntosh
Toronto (Ontario)
Associé
Blake, Cassels & Graydon
Élu en 1967

J. Ortiz-Patiño
Genève (Suisse)
Président-directeur général
Patiño Investments S.A.
Élu en 1980

H.C. Pinder
Saskatoon (Saskatchewan)
Président
Saskatoon Trading Company Limited
Élu en 1977

S. Pollock
Montréal (Québec)
Président du Conseil et président
Carena-Bancorp Inc.
Élu en 1981

W.F. Read
London (Ontario)
Vice-président principal
John Labatt Limitée
Élu en 1970

P.N.T. Widdrington
London (Ontario)
Président-directeur général
John Labatt Limitée
Élu en 1973

W.P. Wilder
Toronto (Ontario)
Vice-président du Conseil
Hiram Walker Resources Ltd.
Élu en 1970

Comités relevant du Conseil d'administration

Comité de direction

Président :
N.E. Hardy

J.T. Eyton
E.A. Goodman
A.S. Graydon
M.L. Lahn
A.J. MacIntosh
P.N.T. Widdrington

Rôle :
Entre les assemblées du Conseil d'administration, le Comité de direction exerce tous les pouvoirs délégués par le Conseil, sauf les pouvoirs réservés au Conseil même, tel que l'exigent la loi ou les règlements de la Société.

Comité de vérification

Président :
M. Bélanger

M.L. Lahn
A.J. MacIntosh
J. Ortiz-Patiño
P.N.T. Widdrington

Rôle :
Ce Comité examine les renseignements financiers destinés à la publication et en assure l'exactitude avant de les soumettre au Conseil d'administration. Il étudie également, de façon constante, les méthodes de contrôle en vigueur dans la Société.

Comité des ressources en cadres supérieurs et de leur rémunération

Président :
N.E. Hardy

J.T. Eyton
E.A Goodman
A.J. MacIntosh

Rôle :
Ce Comité examine les besoins en cadres supérieurs, étudie le rendement de ces derniers et fait des recommandations au Conseil concernant leur rémunération.

Comité consultatif sur les placements dans les régimes de retraite

Président :
C. Diamond

B.G. Brighton
J.T. Eyton
E.A. Goodman
G.F. Hughes
W.P. Wilder

Rôle :
Ce Comité fait des études et des recommandations relativement au financement des prestations de retraite pour les employés, au choix des administrateurs des placements et des modes de financement, au revenu de placements prévu ainsi qu'aux stratégies de placements et à leur rendement pour chaque régime de retraite en vigueur dans l'entreprise.

Comité de la responsabilité à l'égard du public

Président :
P.F. Bronfman

J.B. Cronyn
H.C. Pinder
S. Pollock
W.F. Read

Rôle :
Ce Comité étudie la politique et les directives de la Société ayant trait au milieu naturel, social et politique, notamment tout ce qui concerne la main-d'oeuvre, les chances égales d'emploi, la protection du consommateur, les relations publiques, les dons ainsi que les relations avec les gouvernements. Il analyse également les répercussions des lois proposées pouvant toucher la Société au point de vue social.

Membres de la direction

N.E. Hardy
président du Conseil

P.N.T. Widdrington
président-directeur général

J.M. Legault
vice-président principal

R.W. Luba
vice-président principal

W.F. Read
vice-président principal

R.B. Fraser
vice-président
Expansion générale

R.L. Hooey
vice-président
Ressources en personnel

D.C. Kitts
vice-président
Administration et conseiller

G.S. Taylor
vice-président
Finances

G.E. Wilson
vice-président
Services d'ingénierie

W.J. Emmerton
secrétaire

R.G. Vaux
trésorier

Divisions d'exploitation

Compagnie de brassage Labatt

***S.M. Oland**
président

R.A. Binnendyk
vice-président,
Finances et
affaires publiques

L.D. Campbell
vice-président,
Distribution et
approvisionnement

P. Desjardins
vice-président et
directeur général,
région du Québec

J.L. Dunwell
vice-président,
Production
et Service technique

J.H. England
vice-président et
directeur général,
région des Prairies

T.R. Errath
vice-président,
Commercialisation

G.P. Freeman
vice-président et
directeur général,
Colombie-Britannique

J.R. McLeod
vice-président,
région de l'Atlantique

J.F. Morgan
vice-président et
directeur général,
région de l'Ontario

J.J. Ranson
vice-président,
Personnel

Labatt Importers

***E.G. Bradley** président du Conseil

Catelli

***J.F. Ronald** président

Château-Gai

M.H. Condé président

Chef Francisco

F. Elsener président

LaMont

***E.G. Bradley** président du Conseil
et président

Aliments Ault

S.G.K. Ault
président du Conseil

***K.H. Henry**
président

S.F. Ault
vice-président
et directeur général,
Division lait de Ault

M. Eino
vice-président,
Fabrication

N. Lafrenière
président,
Beurrerie Lafrenière

D.E. Rooney
vice-président,
Finances

D.R. Stacey
président,
Stacey Frères

P.D. Vallière
vice-président
personnel

Ogilvie

****G. Saint-Pierre**
président

J.F. Blakney
vice-président directeur

*Sont également des vice-présidents et des membres de la direction de John Labatt.

**Est aussi vice-président principal et membre de le direction de John Labatt.

Bourses

Montréal
Toronto
Winnipeg
Alberta
Vancouver

Agents de transfert

La Société Canada Trust
- Halifax
- Montréal
- Toronto
- Winnipeg
- Regina
- Calgary
- Vancouver

The Canadian Bank of Commerce Trust Company
New York, U.S.A.

Préposés aux registres

Compagnie Trust Royal
- Halifax
- Montréal
- Toronto
- Winnipeg
- Regina
- Calgary et
- Vancouver

Bank of Montreal Trust Company
New York, U.S.A.

Vérificateurs

Clarkson Gordon
Comptables agréés
London (Ontario)

Pour de plus amples renseignements, veuillez vous adresser à :

Service des relations avec les investisseurs
John Labatt
C.P. 5050
London (Ontario) N6A 4M3

Conseils en création :
Bern Wheeler Communications Ltd.
et Keith Rushton & Associates Ltd.

Imprimé par :
Phibbs Incorporated

IMPRIMÉ AU CANADA